全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进 http://www.7help.net

②股市新思维丛书

你也能成为投资专家

驾驭黑马

安妮 著

海天出版社



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市新思维丛书

你也能成为投资专家

驾驭黑马

海天出版社



《股市新思维》丛书一套四本，时间跨度从1995年至1997年，可以说历经股市牛熊交替，市场人心冷暖，书中三昧作者将与读者一起细细品咂……

无论是猪年的希翼
还是鼠年的获利，
抑或是牛年的焦虑
但愿你我找到各自不同的经历和相同的记忆……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序　言

“理念”是现代人经常使用的一个词汇，在股市中也不例外。大家突然发现做任何事情最主要的是确立一个正确的理念，于投资市场而言，理念是投资之首位。

在这一市场上我们可能是较早使用这一词汇，并着力于研究它的丰富内涵的，并且自 1994 年开始推出每一年的投资理念，以适应市场的变化。

1994 年我们奉行“看淡全出，看好全进”之牛熊交替理念，1995 年我们推行“大涨大出，大跌大进”之上落市理念，“敢拼才会赢，全靠理念新”这是我们在 1996 年大牛市中提出的信条。风险市场中只有敢冒大风险，同时又有耐心、自律、理性的投资者才会获得大利，而这一切都根基于准确

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的理念指导。

不同的市场，不同的时间，理念也包含不同的内容，所以准确的理念总是跟随市场、跟随时间变动。在风云变换的资本市场，五花八门的“理念”常常搞得我们晕头转向，只有市场才使我们头脑清醒，市场永远是对的，我们应随时准备修正原来看似十分正确的“理念”。

在证券市场上惟有理性的投资者才能长久生存，这也许是投资理念之核心，其他都会改变，而惟此不变，这一点也是需要提醒的。

理念的创造者往往第一个感受到理念在实践中的作用，但成功之后又往往被自己创造的理念所累，所以要超越自己往往也需要超越自己固定了的理念，使思想永远随生活激流前进，这很难，但很有意思。

本人创作的《股市新思维》一套四本系列丛书便是出于以上的理念所著述的，以便留下有意义的反思敬献于读者。

安 妮

1998年1月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

1996年中国投资市场畅想 ……………… (1)
鼠年路在何方 …………………………… (5)
深股投资者要有想像力 ………………… (11)
不即不离　不随不弃 …………………… (15)
不轻易言底 ……………………………… (20)
买入国债等过年 ………………………… (25)
鼠年投资运程 …………………………… (30)
说说上海的“龙虎榜” ………………… (35)
深强沪弱　非同寻常 …………………… (40)
“谋定而思动” ………………………… (45)
基本面发生重大变化 …………………… (49)
投资股市的“马家军” ………………… (54)
沪市蛟龙初抬头 ………………………… (59)
调整到位　走势盘上 …………………… (64)
宏观面决定基本走势 …………………… (68)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市中该怎样驾驭黑马 ………………… (72)
让投资者树立长期信心 ………………… (77)
选好黑马跑全程 ……………………… (81)
谁能成为沪市新龙头 ………………… (86)
市场只相信业绩 ……………………… (91)
谁摘到了桃子 ………………………… (96)
理性随行情晃动……………………… (101)
注意新主力的一句口号……………… (105)
要做大赢家　功夫在盘外…………… (110)
寻找新股利润增长点………………… (114)
列四条评判公司成长性标准………… (118)
风云变幻识时势……………………… (123)
投资银行家向市场走来……………… (128)
经济回暖引起板块波动……………… (133)
价值发掘与价格发现………………… (138)
做庄与坐庄…………………………… (142)
投资组合与机构操盘………………… (146)
市场行为应该规范…………………… (150)
短线不是大家手笔…………………… (154)
股市快板与慢板……………………… (158)
股价趋势反映公司素质……………… (162)
保持清醒　理性看市………………… (166)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值回归　风险释放…………………… (169)
告别九六感慨多……………………… (173)
附：安妮——中国女性股评第一人 … (177)

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1996年中国投资市场畅想

工业社会比农业社会提供了更多的就业机会，信息社会则比工业社会提供了更多的投资机会。随着白领阶层和中产阶级人员的扩大，已有越来越多的公民加入职业或业余投资者的队伍，古老的中国概莫能外。

中国人以前把日出而作、日落而息当作正常生活规律，后来又把八小时工作制奉为神圣的人生，现在当一台电视、一台收音机、或者一台电脑就能把你与整个世界分分秒秒联系起来并使资产得以增值的时候，炎黄子孙的生活方式实际已经焕然一新。一边是固定的收入，一边是差额巨大的投资回报，两种生活方式出现了巧妙的融合甚至剧烈的冲撞，如何选择最适合自己的人生组合，诀窍尽在于投资思维的正确运用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们已经走进公元1996年，用一句哲学界的名言：人的双脚不可能两次踏进同一条河流，我们走进的1996年中国资本市场与1995年肯定有许多相同之处，但也有更多的不同之处，其中最大的不同也许就是市场的多元化。

中国的资本市场如果说1991～1995年是出股评家的时代，那么从1995年开始往后的五年可能是大出经纪人的年头。

正如这个时代造就了无数宝贵的机会，这个时代还铸造了一批优秀人才。五年前就已经赫赫有名的股评家现在还活跃在评论界的已为数不多了，五年后仍然只会捧着股票一只饭碗的评论家恐怕也会被人渐忘。

股票作为中国资本市场的试点无异最早吹响了改革的号角，接踵而来国债市场的发展，期货市场的崛起，拆借市场的萌动，以及将要实现的央行公开市场业务操作，企业债券市场的完善无不向我们显露了独特的魅力和巨大的前景，这是以前仅仅只熟悉股票，只会在深沪股市上兜圈圈的老股民望尘莫及的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的多元化使我们深感到时代逼人，后生可畏。证券市场的一批专业人才和多面手将因此而诞生，不是诞生在经院和书稿中，而是直接来自于沸腾的市场。

1996年市场多元化的特征是：投资渠道更多，层次大为丰富，既有适合广大中小投资者资本小、风险低的国债、企业债券市场，也有适合大额投资者资金成本昂贵、高风险高收益的期货市场，更有适合一般投资者进行投资组合的A、B股股票、可转换债券、基金、权证等，在这个丰富多彩，令人眼花缭乱的投资市场，千万不要抱着一条道走到黑的想法，长期套牢在某一单个市场，更不应该抱着“不懂不做”的陈规陋习，对新生事物采取心理抗拒。

好学者，孜孜不倦的追求者，独辟蹊径者才会永葆青春，常立不败之地。中国十年的经济改革说明了这一点，中国五年资本市场的发展也说明这一点，十年前个体户是个被人瞧不起的贬义词，甚至许多人认为他们活得不光彩，赚的是臭钱，现在莫名的懊悔。五年前做股票的人当作投机分子，去年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做国债期货也被人喻为赌徒，现在却抱怨自己进去得太晚了。这一思想的开化无疑是非常有益于社会进步的。关键是不能老跟在人后作“醒悟者”，必须“先行一步”。

在多元化的市场上保持多元的思维，会使你发现许多意想不到的机会。这一年你的脑力花得比别人多，思维比别人丰富，结果就等于双倍地获得了1996年的365天！

（1996年1月2日）

【点评】本篇为1996年股市评论开场白，自然是快人快语，真格真刀，当时发表时也许并不觉得切中时弊，但现在回过头来果然真知灼见闪烁其中，时间相隔越长，余音绕梁，经久难忘。尤其想当初熊气弥漫之时，能有此番文字激扬，豪情回荡，弥足珍贵。

* 全书点评者为菲尔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鼠年路在何方

中国证券市场在 1995 年曾向我们提供了至少八次 100%以上的盈利大机会，然而我们发现有 80%以上的投资者落得只是一个持平甚至亏损的结局。亏损者的亏损程度虽然没有统计，但他们的人数及账面负数要比赢利者大得多。

小比例的赢家和大比例的输家在 1996 年中国证券市场上能干些什么、怎么干？这是新年伊始所有投资者所面临的课题。用当今流行的话来说，面对大市场要有大智慧，要想获大利需要大思维，1996 年路在何方？愿与读者在此进行探讨。

国债现货与国债基金

1996 年是“九五”规划的第一年。新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的一年提供的市场机会将会大于宏观调控力度最大的 1995 年，但由于仍然采取适度从紧的货币政策，“九五”规划起点较高而峰值不高，会在一定程度上制约证券市场的超高速发展。为了使有限的资金高效率地投入再生产，高利率的居民储蓄仍是必要的。其次，吸引外资，与国际资本融通也将成为经济发展的重要手段。但是，五年中最大的融资渠道是国债而非其他亦是不言而喻的。依此而言，国债现券的发行乃 1996 年当务之急，随着央行公开市场业务的开展，预计国债现货、期货、资金拆借市场所蕴含的机会是大量的。同时，国债基金的推出将成为 1996 年上半年盈利大机会。作为个人投资者和机构 1996 年踊跃认购新发行的国库券会变成一种时尚，大胆地参与国债基金的募集和发行，光荣地充当受益人自然是上佳选择。

可转换债券

企业可转换债券作为一种新的金融品种会成为市场热点。对于企业来讲，可转换债

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

券可低息募集周转资金，同时又可以约束企业提高经济效益，促使债券持有人把它转换成股票；对于购买者来说这一品种具有保值增值的双重作用。第一批可转换债券推出试点时，可能会供不应求，抱着支持企业发展，支持新生事物的心态买入，当市场给你“意外惊喜”时抛出，当可获利多多。

股市的收购兼并和参股重组

如果《证券法》、《国有资产法》、《产权交易管理暂行办法》等能于1996年年内出台，“产权热”有可能替代以前的“股票热”、“地产热”，成为中国资本市场的焦点。延伸到股票市场，收购与反收购、兼并与反兼并总有一天会成为真枪实弹的股权大战。真正有题材的股票会成为股市的大热门，股价的狂升飚涨会演绎出新的“延中”和“北旅”事件。

B股跌破面值酝酿转机

目前在上海挂牌的B股已有三分之二跌破净资产值。三分之一跌近面值，而深圳已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出现过跌破面值的B股，如0.95港元的深宝。1996年两地B股如果再创新低，可能会出现亚太地区最低廉的股票。这一状况是与我国股份制企业走向世界，中国经济蓬勃向上的实际情况格格不入的。管理层如能及时推出相关的金融品种，如指数期货、期权，允许融券放空，使投资者在单边跌势中有还手之力，便于套期保值的话，B股市场的蓬勃生机不难再现。实际上对境内许多投资者开放的B股，目前已在酝酿着转机。

NET、STAQ法人股市场已跌无可跌

如果说A股市场有种种问题的话，它们的矛盾尚可在前进和发展中解决的。而NET、STAQ这两大市场中的矛盾已形成“死结”，惟有摘牌到公众股市场上去流通似乎才可冲出重围，四川蜀都便是一例。对于这一市场，有关领导一直没有明确表态，说明要解决它们的困境绝非一两条小措施能够奏效。NET市场出现了0.45～0.50元的股票，STAQ市场也出现了市盈率2倍的股价，难道它们不同样是社会主义的股份制企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业？被严重低估的这部分资产总有一天会因政策的突变还其本来面目，当许多人在历史遗留问题股、一级半市场觅宝之际，这两座宝山怎能视而不见呢?

长期权证会成为“冬天里的一把火”

深圳的六家长期权证终于又延长半年交易期，成也萧何，败也萧何！多少人曾在这一板块折戟沉沙，饮恨离场，又有多少人在这一板块赚得意气风发，市场是真正的赢家，只要权证这一市场存在，总会有人反反复复去炒作。在大盘低迷、指数阴跌的1996年冬季，权证会因为周边市场盈利机会的稀缺而格外火爆。高盈利等于高风险、低盈利等于低风险，权证的炒作再次证实现代投资理念的正确和适用。

A股超跌抄底

根据测算，我们估计1996年3月份中国沪深A股会达到相对低位，不管到时契机在何方，由于新股上市太多，指数点位跌了又跌，人气与资金的散失有可能使沪股指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数与1994年7月份的325点形成W双底，到时有望在消息与政策的刺激上引发一轮上升行情。这是中国股市1996年大战机，也是以后真正步入上升趋势的起点。

我们没有理由抱怨中国资本市场，相反我们更应该抱着感激的心情活在这一风起云涌、机会大把的时代，忠实地做她谦逊的孩子与学生，试图从她生气勃勃、带动中国经济向前的母体中汲取可贵的营养和崭新的思想。

（1996年1月3日）

【点评】股市评论的一大功能是预测行情，在这篇预测1996年盈利机会的文章中，准确地测算到1996年3月中国沪深A股会达到相对低位，并认为“这是中国股市1996年大战机，也是以后真正步入上升趋势的起点”，并且对股市的收购兼并和参股重组也作出预见。所以虽然有对国债基金和长期权证的过高期望，仍不失为指点1996年股市江山的一篇檄文。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深股投资者要有想像力

岁月倥偬，1996年已然来临。在这新的一年中深圳股市会以什么样的面貌面对我们，我们又将以什么样的投资策略去面对它，想起来真有几分惶恐，几分跃跃欲试。

首先在1995年内，深股表现较差。1994年底的收盘指数为1271.05点，而1995年底收市指数为987.75点，跌幅不能算小。应该说投资者的平均盈利是负数，一条年阴线打击了许多参与深股操作者的信心。

其次，1996年是“九五”规划实施的第一年，在深港接轨的前夜，在香港“九七”回归来临之际，深圳股市是否会有大作为？投资这一市场前景如何？休说国内的投资者在考虑这一问题，参与深圳B股市场的一些境外投资者也在反复斟酌，意在捕捉市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场机会，弥补一些两年来的亏损，争取打个翻身仗。

平心而论，深圳股票的低价和高收益与上海某些股票的高价、低收益是成鲜明对比的。这也是许多理性投资者不舍得丢弃这块“鸡肋”的原因。再加上深股上市盘子较大，经营较为规范，行业风险是相对较小的，也为一些机构及基金重视。只是以前由于深圳股票尚未走向全国，仅仅局限于华南地区的投资者买卖交易，市场气氛重在投资，抑制投机，使一个本来生气勃勃的新兴市场有走向萎缩的趋向。这一点在成交量及成交股数上与沪股比较均可看出。

然而，不能否认，深股的落后与局限已被深圳市政府重视，并被新上任的深交所领导班子以“只争朝夕”、“全面服务”的精神努力克服。近期，深圳股票市场推出的一系列措施具有一定的前瞻性和试验性，如扩大新股上市规模、允许权证延长交易、在B股市场实行T+0交易等。且不说这些措施结果如何，但总比以前束手束脚，不敢冲刺要好得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深圳、香港接轨确实是一篇大文章，这文章如何做大有讲究。做得好，因香港回归深圳成为"连襟城市"，做得不好，因香港回归深圳成为"陪衬城市"，甚至沦为香港的"郊区"，由于香港股市在国际金融市场的重要地位，"九七"回归，深股地位需要重新确定。这几年如果不乘机大力发展，恐怕以后会在沪港的夹缝中难以生存，所以大量扩容会成为深股1996年的主旋律，而需求则未必会跟得上。为了使这一市场在扩容的压力下仍然能够生存和发展，管理层想方设法地推出一些活跃市场的措施是极为可能的，这方面投资者应该具有想像力。

面对市场压力，个股或权证方面的高度投机将愈演愈烈，深圳股市会改变原先的形象和市场特性，转变为一个较为投机和快速嬗变的市场。因为中长线买家已失去了生存的土壤，一味下跌的股价使他们信心顿失；相反短线资金会看好这一市场，并且大施拳脚。1995年最后一个交易月内权证的火爆、四川长江历史遗留问题股的逆势操作似乎已发出了这种信号。简言之，深圳股市将走出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以前上海股市走过的模式，为了抓住难得的市场机会，投资者不得不铤而走险，紧抓市场热点。

展望1996年，深圳股市能否焕发青春，再振雄风，一是取决于中国经济发展的大势；二是取决于中国金融改革的进度能否给股票市场、给证券商、给投资者一个公平、公正的结果；第三才取决于我们个人的主观努力。所以识大势者赚大钱，对深圳市场有深刻认识的人才可能在这一市场中得到丰厚的回报。

（1996年1月10日）

【点评】 在寒风料峭的冬季便能嗅到春天脚步的人才是最有想像力的。在深股连续三年低迷之后提醒投资者，在“九七”香港回归之际深圳股市大有作为是需要勇气和远见的，同时意识到大量扩容会成为深股的主旋律也极有见地。所谓“置于死地而后生”，这时要从一片失望中看到深股的希望，正如文中所言“对深圳市场有深刻认识的人才可能在这一市场中得到丰厚的回报”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不即不离 不随不弃

1995年应上证所之邀赴沪开座谈会，飞机上与某投资咨询公司的王总一路聊天。王总说到股评界现在有两大派：指数派与结构派。指数派以研判大势、预测指数涨落为宗旨；结构派则以发掘个股，研究板块为己任，并问："安妮，你属哪一派？"我笑而作答："我是无门无派，无招无术之辈也。"

说来简单，我更愿意以全面的观点来看待全面的股市，这一点似乎有点受法国年鉴派的影响，即从政治、经济、文化、哲学、心理，甚至风俗人情、地域构造等诸方面去考察它们全体的派生物——股市。其中有必要指出，即便是领导人的性格特点，成长背景都是值得研究的对象，而参与投资的方方面面是值得解析的主要对象。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是不是离股市远了一点？但中国人不是主张“一览众山小”，只有登高望远才能看得更清楚吗？规避那种“远近高低皆不同，只因身在此山中”的错误，似乎只要求跳出股市远离它，然后站在一个客观、全面的制高点回过头再看它。所以股评人士对股市采取的不即不离的态度也许是最合适的。

我们对大市的指数研判无论是沪股、深股、B股、H股，可以说股股关心。在操作上也是四大市场驰骋来往。只要有机会是不在乎近在咫尺还是远隔千里的。至于“抛开指数做个股”，记得早在1994年9月我们已在全国性的报刊上提出，作为一个新的投资理念已全面展开。因为这一现象的出现并非自1995年。而是上海股市1993年从1500点一路跌下来由于资金没有全部离场，外部投资机会稀缺的情况下市场仍然形成的一种思维。只是到了1994、1995年演绎得更为充分，并开始被投资大众接受。

当年轮碾进1996年之后，我们发现对大势对指数的研判开始有所侧重。因为经过1993年到1995年的股市下跌，对新一轮涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势的把握将是近几年的头等大事，它意味着个股的机会将更附着于指数的机会，更依赖于大势的升跌。

当然在任何时候选股和选时总是股市获胜的两大方面，不可忽视在指数研判的同时选股。然而对股市的研判不光在于选时和选股，还在于更深层次上的把握，即社会综合因素的作用与反作用。

以全面的观点看待股市还有一大要点，即不排斥其他市场的机会，以多元化的思维面对多元化的市场。继股市诞生之后，我国证券市场多元化的格局正在形成，国债现货市场、商品期货市场、拆借市场、企业债券市场各具魅力。其中的赢利倍数甚至是股市望尘莫及的，同时也有风险比股市低、收益比股市稳定的投资券种。这就需要股评人士及时地转为“债评”、“期评”、“财经评论”人士。

这也是我对股市的第二个态度：不随不弃。不随就是不盲从，在股市没有行情、没有大机会的时候不必围着它团团转，思维要跳出窠穴，看看外部市场是否更精彩，是否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

值得大干一场，只要有机会不妨搏一回。

不弃就是虽然身在其他市场，但仍然魂系股市，不因它的无奈便盖棺定论它的无价值。相反，股市毕竟是一个迄今为止最大众化的投资市场，所以不要因为它的沉浮而忽略它的存在，当周边市场突然出现对股市有利的变化时迅速杀它一个回马枪。

中国资本市场已溶合成一个有机的整体，资金的高速周转与灵活穿梭遵循着一个最理性的目标——追求利润的最大化。最终它还将融入国际资本的大循环中，这是符合历史发展潮流，无法阻挡的。

作为市场中人士立足中国市场，放眼全球金融风云，对外部世界作越来越多、越来越深入的研究似乎也已提上议事日程。这是以全面的国际观点看全面的股市的另一方面，即把中国股市放在全球股市和资本的大格局下进行研究。

中国的证券业起步较晚，但起点不低，只要把立足点选准了，把制高点选好了，我们对整个市场的把握会较为主动与准确，那时候我想便会进入一个新的境界：“若即若

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离，若随若弃”。

王总听毕，抚掌大笑，并说：“你确和指数派与结构派有所不同，我可以给你起一个名字，叫综合派。”这回轮到我颇为吃惊，细想，极有道理。

（1996 年 1 月 14 日）

【点评】以全面的观点观察和剖析全面的股市是安妮股评的一大特色，“抛开指数做个股”的号召也在全国范围内提得较早，最终被投资大众全盘接受。然而，并不是任何时候都是“看淡指数”，在大行情来临之际指数的研判反而显得重要了，这时又需要“反向思维”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不轻易言底

近几周上海指数再创1995年524点以来的新低。每见一次低位，总有一些好心的市场人士出来指点江山，说是沪深股市正经历筑底阶段，可以采取越跌越买、金字塔式的买入策略云云，给高位套牢的投资者一点心理安慰，也给一些空仓的投资者一股入市的勇气，更给一些从未玩过股票的岸边观众跃跃欲试的信心。善则善焉，然有谬也！

股评家个个是凡人俗子，犯各种各样的错误是难免的。同行中的不同意见或笔战或舌战均是良性竞争使然，惟有轻易言底、轻易言顶却是不该犯的错误。市场人士惟一要记得的是“顺势而为”。笔者认为自己所能做到的只是等某种趋势成立之后才来确认它，往往并不擅长预测和推断大势的走向。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

譬如1995年11月8日沪股跌破了长期上升趋势线，本人的多头思维才五体投地向空方市场投降。如果当时这一趋势的跌破不能确认的话，恐怕还是要继续往上看的。虽然也遭到许多人的非议甚至责问：你何以转向成了变色龙？怎能凭一条趋势线孤立地看问题等等，我却觉得问心无愧，报之一笑。因为这一点恰是市场人士必具的常识——趋势确认，跟势操作，并不值得大惊小怪。

一些最初看空市场的先知先觉者或是根本不相信中国股市会跌到哪里去的不知不觉者，不约而同地告诫我们，沪股已在筑底，500余点的位置是本次反弹的底部，听起来有种似曾相识的感觉。当促使本次沪深股市下调的因素并未在一个晚上改变之前，我们最好还是老老实实地继续等待。

许多市场人士把本次沪股从780点到520点的下跌归咎于扩容，即新股、历史遗留问题股的上市，其实这只是一种表面的压力，更深层次的原因却非常多。譬如：银、证分家，债务清查，宏观调控再接再厉，货币政策继续从紧，上市公司效益滑坡，国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债、企债大量发行等等，均是我国经济发展本阶段的特点对股市造成的压力。这一压力是各方面各环节合力的结果。新股大量发行只是企业筹资、资金面紧张的一个方面。从这一点来说中国股市确实已越来越成为中国经济的“晴雨表”了。

不过，这一晴雨表也并非天天下雨，不见天晴的。学习辩证法的投资者知道将有一天事物要转化的，只不过不在现在，不在本周，我们可以等这些因素占据了主导地位之后再来确认它。

明白了这一点也就明白了过早地采取越跌越买的策略有如“守株待兔”，积极的进攻型的猎手是要等猎物出现后才会果断放枪的。

另外，对于大额、超额资金来讲，采取越跌越买似乎还有点合理性。但是对于一般个体投资者及资金千万元以下的机构投资者来讲，在下跌市道中似乎没有这样做的必要性。因为大额资金低位吸足筹码有一定困难，需要在时间上打提前量。但对于千万元以下的资金来讲在市场上升趋势确认以后追

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

入更为安全。指数跌至低位风险虽则释放，但过早进入之后流通变现十分困难，结果这方面的风险无疑更大。

沪深两地的B股就是最好的例子，股价低则低矣，但如果过早买入的投资者进得去、出不来，说什么投资回报呢？

在一个资金快速流动的市场里，资金成本及周转率是不得不考虑的问题，所以大额资本长久地匍匐在某一市场等待大行情勃起，至少是不够经济的投资手法。

至于大市尚未见底，形成反转的决定性因素没有出现之际提早抄底的人，虽然股市也可能会给予侥幸的盈利机会，如“5·18”行情，但那毕竟是历史对于弱者的拯救，而非强者刻意寻求的机会。被动地等待政策救市，不如政策救市后再出击，这是两种投资理念的冲撞，所以结果也迥然相异。守株待兔者抓住一尾小兔已觉满足，守候已久主动出击者的目标则是头野牛或大象，如此区别而已。

（1996年1月23日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【点评】“趋势确认，跟势操作”是安妮投资的一大特色，开始并不被认同，甚至被指责为“变色龙”、“不懂辩证法”云云，但实践表明这一作法在市场上起码是明智的，不轻易言底，不随便抄底更是操作上的要诀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入国债等过年

1995 年 11 月 8 日以来，细心的投资者一定会发现股票和国债两大市场形成了跷跷板架势。股票是一泻无余地下跌，从 720 点指数位跌到了目前的 530 点，指数跌幅已达 26%；国债现货却是一路上涨，自 1995 年 11 月初拉出长阳之后，除了平台回档便是连拉小阳，一边是 45 度斜率的下跌，一边是 45 度斜率的上升，两者真有天壤之别。

所以出现如此的景象，其中的原因十分复杂，除了经济上众所周知的理由以外，资金性质与投资群体的组成非常重要。

1996 年一年期的贴水国债承销商除了老牌的各商业银行之外，还有实力雄厚的各大券商。“券商”摇身一变成“债商”，这其中的变化本来就很说明问题。这次上海的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1996年一年期贴水国债114亿中有45亿在场外分销，深圳有7个亿在场外分销，也就是说国债大部分都在银行和大机构手中，从这几天二级市场购入国债的买卖盘的情况也可看出大手笔频出。大额投资者是真正的市场主力。

由于春节期间上证所的国债回购将要进行结算，一些放空的机构和券商需要在二级市场买回现券；也由于利率向市场化浮动最大的得益者是国债持有人；更由于股票市场缺乏长线投资机会，资金雄厚者只有进入国债现券市场择肥而噬。这些就是近期国债现券市场放量上攻的原因。

更深层次的理由还在于，今年是国债大量发行并且发行方式走向市场化的改革之年，方方面面都把它当作政治和经济的重要任务来抓。财政部将视市场接受能力不断推出各类短期、中期、长期国债，相应的金融衍生品种如国债基金、国债期货的推出也是迟早的事。由于国债“3·27”风波及《期货法》尚未出台，国债的期货交易暂时不能实现，但国债基金、国债投资受益券等等有利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于投资大众介入的品种将会大行其道，发挥其优势与特长。这将成为今年中国投资市场的大热点，替代股市上的追涨杀跌投机之风，吸引更多的民间闲散资金及社会游资入市，服务于国民经济的长期发展。

浏览近20年来亚太地区各国经济发展的历史，尤其是“四小龙”及日本的经济腾飞，基本上都采用了政治上的集权和经济上的开放两者结合的办法，并且使用高利率大量吸储民间资金集中用于本国经济，达到长期以来经济的高发展和政治的安定平稳。这一成功的经验已引起西方经济学家的注意。

无论是日本、南韩，还是新加坡、香港等国家和地区，居民的高额储蓄并未因为经济的高度发达而减弱。这一传统的作法至少避免了如墨西哥、巴西由于本国货币严重贬值而造成的金融动荡，同时也在相当程度上解决了发展中国家资金紧缺的困难，避免陷入沉重的外债债务中。

利用国债筹资、吸资会在相当一段时间内成为一项基本国策。由于面广量大，只有用市场化手段才能有力推进。然而，我国目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前有四五个城市、七个交易网可以通过电脑报盘买卖国债，一个全国性的国债市场尚未形成，造成了交易成本的上涨和投资者及承销商的种种不便，在价格上也形成由西向东的落差。如果有关部门能对这一市场进行统筹管理，改变目前分散零乱的局面，将交易费适当减低，便于小额投资者踊跃加入（国外债券的交易费用是相当低廉的），更便于央行通过国债市场交易量的吞吐进行公开市场业务，那么国债现券的魅力将进一步发挥，甚至提前向国际资本打开大门。

正由于国债是今年的重头戏，对股市的压力便可想而知，而且今年会引起股市走好的重大因素如利率的降低等首先对国债是更大的利好，会促使老券走坚，并使有保值贴补率的债券成为“绝版”，这些都是债市操作的重大题材。所以，与其持股过年挨跌，不如买入国债等过年待涨。

（1996年2月6日）

【点评】对于机构而言，买入国债耐心等待是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1996年一季度较好的投资决策，但是昂贵的手续费及较少的网点交易于散户而言并不合适，安妮股评虽然是兼顾机构和投资大众的，但细心的读者会发现她更多的是定向服务，对什么对象说什么话。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

鼠年投资运程

丙子大吉！

春节开市后的第一天。沪深两地股市“大红灯笼高高挂”，给予投资者一个满堂彩。这虽是意料之中，仍为意外惊喜，尤其给持股过年的投资者丰厚的回报。

推算起来，鼠年或许是盛衰交替、市场波动、人心徘徊的一年。许多投资者因去年岁末的低沉而失却信心，甚至怀疑自己的投资运道是否不佳。不容置疑，新到的鼠年会有更多的困难甚至危机存在。“危机”一词本身是危险与机遇的组合体。然而“否极泰来”、“悲尽喜生”，这是中国人最相信的格言。

远的不说，中国经济经过 1993 年 6 月以来的宏观调控之后已经见效，并已接近尾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

声。根据经济周期的理论，新一轮的扩张期有望在今年下半年左右开始。目前中央正在就宏观经济作一些结构性的调控，其宗旨并非为了进一步收紧银根、继续加大调控力度，而是为了承上启下，为新的经济发展重新布局，打好基础。

目前在北京召开的“政协”、“人大”两会委员们正为第九个五年计划献计献策，全国上下万众一心，为新的经济增长作好诸种准备。于是股市也在节后的第一个交易日出现这种情绪高涨和新资金涌入景象。

从表现上看，节后第一个交易日的跳高开盘与去年“5·18 井喷”有似曾相识之感，但实际上还是有许多区别。去年“5·18”上扬行情波动，国债期货交易是最主要的契机。3 月 4 日跳高行情，国务院批转“加强期市监管、遏制过度投机”的文件只是一个动因，股市更深层次的上升原因是通胀被有效压抑，九五规划的第一年已经来临，与之配套的金融改革、企业转制都已被提上议事日程。所以尽管新股大军压境，配股连连批出，国债纷纷登场，节后的股市依然呈现强

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势。它在基本面上已发生了去年5月份尚未出现的一系列变化。这些变化促使股市提前甚至过分地作出反应。

由此可以推断，3月4日的跳空缺口不会有“5·18”那么巨大，但因之而来的上升行情自然也不会如“5·18”那么短命。

在两会召开期间，利好之后仍有利好，而这些利好主要是来自于远景规划，给股市带来心理憧憬。

另外，国债发行的利率走势使大多数人都明白了一个道理，存贷款利率的下调必不可免，从经济发展的角度讲也是完全必要，而股市憋足了劲就在等待这一天！

记得1993年5月在深圳的一次演讲会上曾有投资者提问：股市的下跌何日到头？当时我不假思索地说：等到利率下调之时便是股市抬头之日。虽然引起许多同行的反对，但我还是坚持这一观点。

自1993年下半年开始利率的一再上调，一方面表现了通胀的强大压力，另一方面也体现了管理层对通胀的坚决抑止。在此种情况下存银行好过买股票，甚至好过搞实业。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然也会有个股操作和热点效应，但终难成大气候。利率的下调才会使闲散资金大量流入投资领域，哪怕只是象征性的微调都意味着资金需要再寻出路。

所以鼠年的投资运程一在国债，二在股市。利率的下调对国库券的大量发行是有力推动，对股市的稳步上扬也是根本的依托。鼠年实际应是勇者试探，智者取胜，庸者顺势而为的一年。炒作期货的大部分资金会进入股市一搏高低，在鼠年新出现的上升趋势中游刃有余。

短线资金追逐长期盈利在股市中将成为主流，选择一些业绩优良的大盘股长期持有也将成为投资大众的共识。近期市场上石化、河北华药、长虹、发展、康佳等绩优股的走坚和成交持续放大已充分说明了问题。

新股的联袂上市与上升的行情中成为炒作的题材而非市场恐惧所在。配股价的特别低廉亦成为吸引投资者的主要题材，只是在市场一片乐观之时还须提防新政策的出台。证券法、基金法终究要出来。市场规范仍是主旋律，这是鼠年投资运程的主调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

老鼠拖油瓶——大头在后面，本次行情上扬的阻力位沪股在630点附近，回档之后应不会出现“5·18”式的大跳水，相反却又会有新资金入场。因为3月份以后国家兑出1100亿国库券的现金总要有去向，资金面也就发生了大的变化。

（1996年3月5日）

【点评】丙子年果真大吉！老鼠拖油瓶——大头确实在后面，文中提到的石化、华药、长虹、发展、康佳五朵金花在鼠年大放异彩，使低位持有者大喜过望，所以关键不是运道好，而是机会把握得好，文中最后提出资金面发生了大的变化，其时才3月5日，这对投资者是大有启示的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

说说上海的“龙虎榜”

自从有了上海股市以后，上海市场便有了“龙虎榜”。最初是公开在行情屏幕上揭示，后来因为炒家们有意见，说是不便于作庄，把自己的资金和筹码底细暴露在众目睽睽之下总有些别扭，所以在行情公开揭示中取消了。

然而，来自台湾的电脑商适时把这一秘密打开，在软件上推出“龙虎榜”，并且大量零售给券商，赚的钱恐怕比各路庄家还多。从此，有“龙虎榜”的券商门庭若市，毕竟机构、散户都想知道庄家的行踪，不管其行踪披露是否准确，许多投资者甚至跟着“龙虎榜”下单。尤其在国债期货风行的日子里，某些大主力机构的买卖动向成了散户们跟风的主要目标。而当这一大机构在北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买，在长春卖的时候又引起市场一片哗然——是否庄家出逃？等到国债期货关闭了才知道：原来不只是机构做的单，大部分是在那里开户的其他投资者下的买卖单，而老于此道的机构早就在自己的跑道上加了密，一般的龙虎榜上是看不出来的，只有一个四位数或五位数的号码留待你去猜。

现在听说软件市场又有发展，有本事解密的电脑专家仍能给你提供一种全新的一目了然的“龙虎榜”，价格每年12万。这笔钱对于成交量尚可，时而做足自营的券商还能硬着头皮一试。对于那些连年亏损、门可罗雀的券商只能望“榜”兴叹了。至于平时不能每天涉足证券营业部的业余投资大众更加只能徒唤奈何，分明有了一种被蒙在鼓里、被欺骗的感觉。实际上就算是每天能看到龙虎榜，查阅到持仓量的投资人又何尝不是被另一种欺骗蒙在鼓里呢？须知，真正做大庄、做长庄的人已经学乖了，把一张B字头账户化整为零转化成上百张A字头个人账户进行操作，所谓的龙虎榜只能提供一些庄家愿意提供的数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“道高一尺，魔高一丈”，不管交易所如何加密，电脑专家们称仍然可以为你服务，把你所要知道的庄家来龙去脉提供得清清楚楚。当然这是要付出代价的，终身解密费120万元！呀，一个券商一年的纯收益未必有这个数。这种“终身解密”又有谁享用得起呢？恐怕真的只有亿元大庄才能问津了。这样一来，更把超级大户和普通小额投资者放在了一个不平等、不公平的竞争地位。

这里的不平等主要来源于信息，尤其是市场交易资料披露的不平等与不充分。在国外一些成熟股市也有庄家，也有持仓量及买卖纪录，一般都会根据法规或交易所的指令在公开的报刊媒介上加以公布。在我国还未公布《证券法》，这方面的漏洞及遗憾不断出现。那么，是否能根据上海股市的这一现象加以补救或规范呢？

记得沪上有识之士在去年年底前就公开呼吁取消所谓的“龙虎榜”，建议由上证所完全公开每日交易资料包括庄家动向。既然是无法保密的东西，那么不如让它彻底公开，这样对投资大众才是更为公平的！一可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以解除券商的额外负担；二可以避免交易中虚假现象的误导；三可以使大户和散户在同一起跑线上竞争。真能如此，投资者幸甚，券商幸甚，上海股市幸甚！

随着产权交易的成熟和繁荣，收购与兼并的时隐时现，投资者亟需把握有关交易的第一手资料，使自己的投资决策得到更多的数据服务。近期，我们已欣喜地看到上证所通过自己的卫星网络向全体投资者进行信息服务，这是一个非常好的开头。我们更急切地盼望上证所通过行情揭示屏幕，向全国的投资者提供第一手的、真实的交易资料；包括每日的成交数据。这对防止欺市、诈市、操纵市场等恶性行为的发生是极有好处的。如果当初有这一措施，有关承销商将四川长虹的配股增量部分大量流入市场恐怕早就被觉察了。有些事与其靠管理部门来补救，不如同时依靠全社会来管，这样才会逐步形成公平、有序的市场。

上海的“龙虎榜”是与股市俱来的，我们不希望它消失，只希望它由更权威更直接的部门来发表，不是让部分人享用，而是为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全体投资者服务！

（1996年3月22日）

【点评】这一提议最终已被监管部门接纳，目前所有的投资者都能看到成交涨跌幅超过7%的前10名证券部名单，为市场信息的公开、公正、公平提供了条件，所以，作者幸甚，投资者幸甚！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深强沪弱　非同寻常

阳春三月正是莺飞草长季节，与自然界相对应的股市却是南国春浓，北国风寒，两地温差不小。三年来首次出现了深强沪弱的走势，这一现象值得仔细研判。

从今年二三月份的沪深股市走势比较，总体上可以得出深强沪弱，红肥绿瘦的结论。一是在成交量方面。深圳股市春节后迎头赶上，从以前的1:2至1:5变成1:1.2至1:1.5，有两天深圳半日成交量甚至赶超上海。这种成交量的大幅回升说明已有部分资金进驻深圳股市。

二是个股炒作的活跃与持久。大盘股“深发展”的启动与走势至今已维持了20多个交易日，股价整体升幅已超过30%，至今仍然维持在高位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三是新股上市价格的高开高走令人瞩目。无论是重庆中药还是内蒙宏峰都给投资者耳目一新的感觉。重庆中药是从4元钱升至6.60元，升幅超过六成；内蒙宏峰则由10元开盘冲至13元，意犹未尽，拓展了投资者的想像空间。

四是一批低价股连袂而起，大有群起而攻之之势。如新宏信、云白药、粤丽珠、川长征等，而它们所蕴含的题材又千姿百态，各不相同，造就丰富的盈利机会。

反观上海，第一，春节以来除了连续三天有较大成交量显示外，其后日成交一直在5～6亿元左右徘徊，其市值大于深圳而成交量却有萎缩之势，是近年罕见的。

二是新股的炒作难上高位，一般只能在7～8元左右浮动，上升空间收窄。

三是题材贫乏，尽管已有十余家上市公司公布业绩及分红方案，但没有大的热点，黑马难以出头。

四是浦东板块及上海二线股依然在下降通道内，下跌仍在继续。上海方面虽有石化、河北华药、四川长虹等一批低价绩优股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作支撑，且也有长线买家入场，但尚未形成群体效应，没有出现类似“深发展”的中流砥柱。

沪深两地的差异当然是对三年来沪强深弱的一次纠正，也是深圳投资者付出三年沉重代价的必然回报，然而从技术和经济上似乎还能找到更深层次的原因。

波浪大师柏彻特近期发表对中国大陆股市的看法，他认为深圳股市已先行探底，而上海股市在B浪反弹后仍不免C浪下跌，这一言论从纯技术的观点出发，对市场机构操作者和基金经理人大有影响。

然而，深圳股市的提前到位事实上与香港“九七”回归，特区仍“特”，上市公司业绩普遍好于内地企业等政治经济因素不无关系，再加上深圳管理层“全面服务、二次创业”的精神在较大程度上改变了沪强深弱的不平衡局面，使近期的深圳股市出现了令人欣慰的景象。

三年来漫长的下跌，深股综合成份指数从368点跌至今年2月份的低点105点，跌幅已是71%，而上海指数从1550点跌至1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月份的低点512点，跌幅是67%，两者差距也许能说明上海C浪下跌的理论位置——490点附近。

由于柏御特在技术上是波浪大师，但在政治、经济等方面不是"中国通"，他没想到如果上海股市有C浪下跌，深圳股市的联动效应仍是会发挥作用的，经过这次反弹之后，深股综合指数下跌的支撑位仍应看原先的97点低位。那么以此类推，沪股的最大支撑位在477点左右。

所以，尽管有些人士悲观地认为上海要击破325点方可见底，真正走出熊市，连柏御特先生年前也如此认为，我还是不想认同。只要没有特大的政治经济利空，机构资金在480点建长仓风险已经不大。当然，这一480点并非在三四月份出现，相反，要等此波行情走完之后的二季度末才有可能出现。那时候，一批业绩较差的公司年度报告会拖累大市。

对于近期的走势，沪深两地大盘都已接近小圆底的碗沿，上海是573点，深圳成指是1033点，周一尾市时上海走弱于深圳，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这次是深圳推着上海走。如果深股成交量能渐次放大到5亿之上，上海能放大到7亿之上，伴之于一些宏观面的利好，那么两地上攻3月6日的跳空缺口还是可能的。否则，两地缺口久攻不下便会酝酿着一次下跌。

（1996年3月27日）

【点评】几乎是全国最早提出了“深强沪弱，非同寻常”这一重大命题，而且当时仅为1996年3月底！遵循这一思路去操作的投资者可以说是1996年的大赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“谋定而思动”

——写在张江上市之前

浦东张江和浙江申达新股的认购冻结了近200亿元人民币。然而，在这种社会现象背后我认为实际蕴藏着众多的历史合理性。

远的不说，1992年8月几十万投资者云集深圳购买新股。当他们明白昼夜排队也买不上一份认购凭证的时候，终于爆发出一场抗议。此事使全国人民投资深圳股市的热情骤减。

而上海股市由于人多点少，也曾出现过万人拥挤，投资者无法委托的现象，在此情况下管理层毅然在文化广场摆开“大排档”，不拘形式地为投资者提供方便的交易环境，使上海股票迅速赢得了全国人民的青睐。

一堵一疏，差别如此巨大，是值得我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

永远深思的。

张江与申达的认购之火爆，虽然体现出资金流向的某种不合理性，许多人是抛掉老股去认购新股。但在分析这种市场行为的时候，我们首先应该注意的是其中的“因”，然后才能更好地解剖后面的“果”。

投资者所以对老股淡漠，实在是老股的后顾之忧太多，非投资者个人意志所能支配。如国家、法人股转配部分何时流出？定向募集部分怎样处理？等等，无一不构成对上市公众股的冲击。新股虽然也有此类问题，但至少应在半年之后，做几回短线还来得及。

为了防止新股认购再次堵塞，市场人士提出了几家新股同时认购的建议，但这方法实际只能保证二级市场的正常交易，却无法遏制新老股票之间不正常的巨大落差。

在张江与申达认购之火爆的背后蕴藏着市场义无反顾地走向扩容这一历史必然性，也蕴藏着成千上万投资者对扩容促使市场成熟和壮大的理性认同。这里关键是管理层如何使这一必然性与合理性的结合能有益于市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场，有益于培育投资者。

中国经济这十几年的改革史是在艰难探索中实现其历史的理性选择的。国有大中型企业的改革从承包制、厂长负责制、股份制到今天的转轨变型，历经了多少曲折！金融体制的改革由计划经济走向市场经济同样是荆棘丛生；股票市场、期货市场的几年历史更是波折不断。然而这一切，并没有阻止这些领域改革的步伐，相反它正在吸引更多的英才介入这一领域去搏击。

面对张江股票认购的热潮，我们必须清醒地认识到《证券法》的出台已是刻不容缓的历史要求，以世界金融界的惯例来规范和发展这一新兴市场是历史的理性选择。尽管还有一些人对中国股市“看不惯”或者“看不懂”，但市场本身会采用一些特殊的手段来达到自己的目标，如果不对它进行合情合理的引导的话，到时候是会让人吃惊的。

随着张江的即将上市，市场预期颇高，能否借张江股票的高开高走启动浦东板块及上海二线股已成为众人关注的焦点。近期的沪股在深股蓬蓬勃勃的中级行情下显得有些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

窘迫，两地的良性竞争中沪股首次处于下风。然而即便在这种情况下上海仍是全国的金融中心，上海的管理层依然不失大家风范，只是在资金、题材、气候等方面未作好充分准备之时不便轻举妄动而已。

“谋定而思动”，上海股市不会沉默。4月20日以后根据周期理论会出现初步补涨势头，届时预计张江已上市，申达的炒作也会带动机构的资金。处于暂时弱势中的上海股市和投资上海股票的投资者没有必要妄自菲薄，相反应该振作起来看后市。毕竟取消长期储蓄贴补率、拆借市场利率走低、货币供应量增长、资金向投资领域流动这些宏观面的利好不光对深圳市场起作用，对上海市场也有关键作用。

（1996年4月15日）

【点评】股市的因果关系是至为重要的，也是我们评判市场涨跌的主要方法，所以不光要研究表象更要研究实质，研究内在联系，这样才可能摸到市场的脉搏，明白“市场主力”到底想要干什么。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本面发生重大变化

1996年4月1日对中国的证券市场，对于沪深两地股票市场的发展是个重要的日子。因为这一天国务院领导同志在听取了中国证监会关于当前股市情况的汇报后提出了“稳步发展，适当加快”的指示。这是股市全面好转的重要的基本面因素。

我们知道在4月1日之前，证券市场还是规范、法制、自律、监管讲得多，但从4月22日各大媒介公布了这一新的指示后，中国股市将加快发展的步伐，这是今后的市场主题。为了迎接这一天，广大投资者、券商为之付出三年多的辛勤劳动和艰苦拼搏，它的到来是必然的，但毕竟有些早于大家引颈盼望的预料。

然而细心一些的投资者似乎应该注意到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深圳股市今年标准的启动期在4月5日清明节前后，市场主力大量买入发展股，不急不乱，任凭指数升跌，我自从容吸筹，其实早已是心中有数的。所以说，深圳股市的这一次14根阳线绝非偶然，它是对基本面发生变化的一次全面反应。我以前只把它认为上升目标在成份指数1200点的中级行情，这次对照国务院领导同志的讲话应该说是太保守了。

而上海的许多投资者也许跟我一样持比较保守或更为谨慎的态度。这里面一是不知道已有新指示；二是上海股市正处中位，向上空间似乎不大；三是上海黑马难选，庄股不好跟，使得许多投资者对大市不敢抱奢望。以上态度如在4月22日之前都是正常的，可以理解的，但新指示下达后依然迟钝麻木，见涨就抛似乎太不跟趟了。

形势在变化，人们的思维也应紧紧跟上。本次深圳股市所以走得好、走得强，充分显示了从管理层、机构到散户的敏感性，当然三年来的超跌阴跌也使这一市场的风险明显小于上海。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海的张江高科已经上市了，走势似乎未如大家幻想的那样如火如荼、连冲高位，这也是沪市在4月22日指数无法上扬的原因，是否张江高科从此无戏？我认为未必。张江高科上市两天后总成交量达2000余万，价格平均区域为23元，换手率达90%。作为一只高价股当它的题材没有被充分挖掘之前是很难再创新高的，因为它无法激起投资者的想像。深圳的内蒙宏峰如果不是推出10送8的方案，投资者也无法理解股评人士所说的近期目标15至16元，上海吉发如果以后不能推出较好的分红方案，恐怕目前的价位也难维持。所以张江高科的后戏是在以后能否成为高速增长的股票，即能否大量分红。如果对这一点有预期的话，股价方能起来，否则便成为搁浅的航船，对大市有拖累作用。

上海股市虽缺乏如深发展这样的龙头股，但有些股票的走强与资金的聚集应引起注意，如四川长虹、中国嘉陵、湖北兴化、广东梅雁等一批绩优股，今后的上升空间是十分可观的。所以上海并非没有高速成长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股，只是主力尚未形成拳头，资金没有发挥集中作用。庄家各扫门前雪，大盘指数无人管，何时改变此种状况尚须有关部门运用管理艺术。

国务院领导同志的讲话并非一时利好，乃属中长期利好。它的出台是对中国经济宏观面向好，尤其是金融改革加快步子，扩大筹资渠道的政策反应。所以在今后一段时间内证券市场的适当加快发展是主调，直接带来的将是资金的涌入、供求双方的增长、新品种的推出、新交易办法的出台，估计到5月7日～5月9日的证券期货工作会议上会有一系列有力措施推出，以响应这一号召。

“稳步发展，适当加快”，提法准确，出台及时，顺乎民心，合乎事理，所以得到市场拥护将是必然的。而为了达到这一目标，一级市场和二级市场以及基金市场的繁荣势在必行。

（1996年4月2日）

【点评】 这是一篇宣告牛市来临的宣言，发表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

后曾引起各方关注，也正如文中所言：“一级市场和二级市场以及基金市场的繁荣势在必行”。作者还检讨自己把深股上升目标定在成份指数 1200 点过于保守，显示了可贵的反思和自我批判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资股市的"马家军"

——兼谈深发展的投资价值

在田径赛跑的项目中既有短跑亦有长跑，运动员根据自身的素质和基础训练，有的爆发力强，有的耐力好，所以中国既出过百米冲刺的短跑健将，也有马俊仁一手训练的长久地享誉海内外的"马家军"。

股市中的各只股票也是如此，有短期内涨幅达 300% 以上的急涨股，如深科技从 6.04 元涨至 20.99 元，只用了 4 天。也有一年中整体涨幅仅 40% 的股票，如深宝安。更有两三年中长期稳定增长的股票，如深圳发展股份。这些股票的排列就如田径赛跑中的短跑、长跑或中长跑，目标大有差异，所以对于个股的选择大有分别。

在牛熊交替之际，无疑应该选择具有长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期投资价值的股票一路持有，龟兔赛跑的故事比喻持股非常有意义。兔子一时跑得快，但最终还是乌龟的耐力久长取胜。有时我们偶尔会选中一只跑得飞快的黑马，但由于这类股票的增幅太大往往把骑者震下马来，理论升幅可观，但实际结算时利润会出现许多断层。然而，一路持有高速增长的股票虽然在两三天内赢利不大，但两三年后整体赢利十分可观，非几匹黑马可比。从机构资金的角度考虑只有长期持有高速增长的股票才能使资金翻番的可能性加大，并在吸筹时敢于下重注，对于那些活蹦乱跳的黑马很少能有透支杀入一路持有，所以总体收获不强。

在大势盘整的个股行情时挑选急涨股可以赢利颇多，但在大势见底股市进入两三年的长期升势后，应以增持绩优股为主要投资策略。我们选择的将是要能跑完全程的长途黑马，这时只有“马家军”才能尽得风采。

中国股市中的“马家军”现在非发展股莫属。就其行业特点、主营业务、成长性、扩张性等等，这只股票将是中国股票大牛市中真的领头羊。四川长虹虽则 1995 年利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

超过发展，但就其行业前景、扩张能力等方面看与发展仍然大有差距。以前还有人将石化与发展股相比，用一些个别指标的对比得出发展的股价应低于石化的结论，实际上是极为片面的。因为高速增长的潜质股一个最大特点就是大量送配，而上海石化在这一点上与发展是不可比拟的，作为H股的A股常常只能分送现金给股东，投资者无法享受到股票在大量送配之后的填权效应，犹如当年的外高桥和金桥，其股价的翻番为其他股票望尘莫及，这一点正是新兴股市的魅力所在，也是大牛市才会出现的“翻几番”效应。

以发展的总股本计共5.11亿股，公众股35721万股，近几年来的最低价为1996年1月23日创下的5.90元，1995年最高价为12.90元，在今年5月1日前股价从6元左右升至16元，升幅已达166%，解放了234点高位套牢的所有筹码，但升势远远没有结束，在分红前的最高价位可以看到20元以上。通过1送1红股之后其除权价仅10元，而且上海市场的鞍山信托除权后已走到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12元附近，鞍山信托的盈利能力与发展相比至少打一个对打，所以除权以后的发展其股价完全有可能迅速填权重新弹升至目前16元以上的位置。据此计算，发展股的上升空间依然在100%以上，而这一目标乐观估计在今年年内达到，谨慎估计在明年初见到。与其遍地找黑马，不如跟上“马家军”一路走到终点，这才是彼得·林奇提倡的“翻10倍”的股票！

金融改革是1996年的重头戏，存款利率的下调已成定势，以后的每一次降息对金融股发展都是直接利好，刺激股价的上涨是必然趋势。加上发展银行离岸业务的批准，意味着利润翻番，再造一个发展银行。今年上半年发展行已完成税前利润3亿元，是去年上半年利润的总和。所以可以预计，1996年发展股在1送1后每股税后仍能可持0.70元左右的纯利，以目前16元的价格除权，市盈率仅9倍左右，对照今年均已公布业绩的沪深上市公司发展股依然是佼佼者，更是深圳股市的中坚力量，受到上自管理层下自机构券商的全力支持，没有理由对它的后市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

悲观。相反，在牛市中要敢于想像才敢于持仓，敢于持仓才敢于“有风驶得帆船尽”，成为跑得最快、笑在最后的“马家军”。

（1996 年 5 月 2 日）

【点评】这篇文章对牛市中的持股策略作了最好的注释，使许多投资者受益匪浅，尤其是对“发展”这支大牛股而言，在除权之前 16 元价格一路持有者依然有 200% 以上的获利，“发展、发展、再发展”几乎成为一句家喻户晓的口号，可见其震撼力量了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

沪市蛟龙初抬头

本周一的上海股市于平淡中酝酿神奇，大盘指数虽只上升21.24点，但盘口龙头终于形成。超级大盘股石化如猛虎下山、蛟龙出海般大显神威，当天涨幅达20%，总成交为2.26亿股，价量巨涨，出现市场主力空前的团结一致，与以往散沙一盘，没有方向的情况大不相同。

上海股市主力资金的重组终于可见端倪。以石化为龙头调动指数，以药业及百货板块为龙身带动个股，龙尾则是六家亏损公司。盘口的这一大致格局近期不会马上改变，所以在龙头刚启动时跟入的筹码应可持有一段时间，不必太短视。笔者近期在沪宁线讲课时发现上海地区投资者的心态普遍较为困惑，对股市的上升行情抱怀疑态度，一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是去年“5·18”行情套牢大量筹码，散户一路割肉，不胜其痛；二是近期行情深强沪弱，投资沪股者收获不多；三是5月1日减息的利好发布之后沪股深度回档，挫伤了一批投资者的信心。所以上海股市的振兴必须要有市场主力的介入，依赖龙头板块的形成才能使股市进一步活跃，人气再度重振。

市场主力介入石化的价位普遍在3元以上，所以如果没有60%以上的升幅，这一重大举动便会导致主力资金的重创。从宏观形势来看，一是体现出主力对后市坚决看好；二是显示5月9日的中国证券期货会议以利好为主，否则不敢掏出大资金做石化；三是说明市场主力已完成换股工作，调整已告一段落，现在准备集中兵力打攻坚战。当然在微观方面上海石化能否推出一些个股利好以便配合正是市场焦点。

本次上海股市行情走势不如深圳的另一原因是机构及散户尚未完全从以前的“做短差”习惯中解脱出来，对宏观面的重大变化有些漠然，对个股的选择也是以“热点”、“庄股”为主要对象，对一些业绩较好，长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期前景光明的板块缺乏热情。

市场的误解只有市场自身才能消化，投资理念的刷新有赖市场主力的引导和媒介的宣传。一些报刊文章还是热衷于推荐差价几角钱的“黑马”，没有及时引导投资者看大势做大波段，选择长线黑马一路持有方为牛市大赢家，当政策面主宰大市之时还在技术指标上反复琢磨，只见树木不见森林也贻误了大好战机。

亡羊补牢为时未晚，深股虽然早于沪股启动，但在许多地方还存在着回报不及时，线路常中断等不足之处，而上海市场无论在交易、开户、资金转移等方面仍然独占优势，如果不失时机地开拓市场，抓住牛市大行情，其潜力是巨大的。

沪股市场本次各上市公司所公布的业绩并不差于深圳，只是有些股票以前被炒高了。但低价商业股和药业股的潜力本次已被市场发现，价值的回归刚刚开始。上海市场房地产股在经济调整中并未受到多大冲击，在经济复苏期估计仍有较大的后劲，包括浦东一批地产股在新一轮经济增长中会有不可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

忽视的增长。另外，一批建材行业股如水泥板块、钢材板块也有长足的进展，会因为房地产业的复苏而提前高涨。

上海股市在上周四、周五的调整中是比较到位的。最低到达645点时止跌回稳，跌幅与4月5日启动后的升幅相比接近五成，浮码清洗较为彻底，此类调整占升幅的一半，所以在上升行情中仍属强势调整。

经过本次调整，上海股市在龙头股石化的带动下有可能越过前次高点738点的位置，但其前提是投资大众对大市向上的认同，乐观情绪才是鼓舞士气的基础。在上升行情表中所谓的技术点位及成交密集还并不是最重要的，重要的是消息与政策的配合，是市场有序的组织和措施，所以不要被以前的定势局限，而要以新的眼光即发展的眼光来看沪股和沪股市场。

对龙头股石化的研判类同于对深圳发展股的研判，在深股市场上我们提出“发展不倒，大势向好”，“发展不败，大势不坏”，所以在上海市场同样上升时“石化不倒，大势定守，盘整时“石化不跌，大众不急”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1996年5月7日）

【点评】安妮是深圳的股评家，但对上海股市也是一往情深。投资是没有地域，不分阶级，无论男女的，所以资本市场的一体化乃是国际潮流，没有必要把自己关闭起来，更没有必要拒绝任何市场的任何投资机会。在深圳抓住"发展"，在上海抓住"石化"，这在1996年的大牛市中确实抓到了"牛鼻子"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整到位　走势盘上

上海股市经过4月30日以来的调整之后指数已两次在645点附近靠稳，上周五开始走出上探行情。市场主力以石化与马钢为龙头不屈不挠地推动大盘上扬，其斗志可喜可贺。然而，不得不承认沪市大盘在上升的过程中，缺乏市场的认同与跟风。此轮攻坚战最终要以发动群众战争来打响。

沪股市场经过几年的热炒，赢钱的只是少数，多数投资者心理均有创伤，长久持有上海二级股及浦东股的上海本地投资者伤痕更深。所以每当股价跃起，第一冲动往往是抛售，对于政策和利好的出台也抱着“不上当”、“不跟进”、“不抛白不抛”的三不态度对待之。加上本次5月1日的减息市场以出货砸盘的方法对待之，又一次伤了许多投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者的心。细究这一操盘手法，在近期国际证券市场是屡见不鲜的，这就是“市场预期论”为什么会获诺贝尔经济学奖的原因。

由于金融资本市场是一个高速运转的市场，所以当一些政府措施或新政策出台时，市场往往会早作预期，并且会提前作出反应，显示出政策的某种“滞后”，同时也反映出任何经济政策只是对经济规律的客观、被动反映，真正的行为主体是市场，而不是政府文件。沪深两地的市场主力对此似乎已心领神会，所以不约而同地采取了在利好出台之前出货的手法，这一灵活多变的手法也是机构主力在几次高位套牢惨遭亏损以后得到的经验教训。如去年的“5·18”行情，由于机构过于看重消息面的变化而忽略股市的基本规律，沪上各大券商损失累累；相反深股主力在 1994 年 9 月下旬的行情中也因为过于“奉命行事”结果一套两年。这惨痛的经验使人们更加小心从事，以市场规律研究为本，以消息刺激为辅，抢先一步比对手更早地登陆。

实际上本轮行情深股于 4 月 4 日起发动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也体现出大机构的这一思维。沪股市场在上周一开始蛟龙抬头，石化、马钢充当上升主力军，更体现出抢占滩头的“主动意识”。上海股市的投资大众站在与机构相对立的层面上，无非是因为“5·18”行情中跑得比机构快，至今有一种胜利感；还有是4月30日被机构莫名其妙地砸盘，至今有一种失败感；上海的投资者在几年的风风雨雨中已炼就自己的操盘觉悟，表现出极大的独立性，所以机构与散户之争必将延续下去。

除了以上心理因素之外，上海股市中的热点难聚，题材短促也是行情不能持久的原因。深圳人炒业绩，可以因一只股票的年终回报长期捂股，而上海人普遍喜欢炒“新鲜”，靠一二个热点维护大盘活跃。这一功能仍然存在，如并购概念中的“四小天鹅”，但由于与宏观面联系不大，短炒几天不可能持久。即便像“郑州百文”的举牌也常被投资大众当作是“投机不成当投资”的解套行为，但心热不了多久，高位套住。

为了振兴沪股，无论是管理层还是各大券商目前所做的一切最终都会有回报，而且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能是不俗的回报。上海股市的上升行情需要“悠着点”，因为以前“炒”得太过火，而深圳市场以前太慢，现在倒可“火”一把。其股市的春天已经来临，因为宏观面的情况无论是深圳和上海都是一样的，并没有厚此薄彼，相反积弱既久，爆发也烈，历史的辩证法将再次证明这一点。

（1996年5月14日）

【点评】 对于牛市中的调整投资者往往以熊市心态对待，这是许多人的通病，也是在牛市中不能赚大钱的原因，要克服这一点是困难的。因为惯性是人类大敌，而股市中最要不得的是无法克服惯性，对大盘的研判中却又要注意惯性的力量，上升中的停顿是为了更好地上升，下跌中的停顿是为了更快地下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宏观面决定基本走势

上周的沪股走势颇为难看，周末的收市指数已击穿5天、10天、30天移动平均线呈空头排列，图表上的M头形态似乎也叫人心灰意冷，场内看空的人不少，只是尚未进场的新多在暗暗窃笑。

上海股市是否已就此完了？大多头行情是否已被扼杀？客观地说，由于5月份以来新股上市节奏过快，认购者如过江之鲫，最多的一只股东海股份就冻结100亿流动资金，二级市场只能以低调迎新，但是我们并不能以此得出上海股市6月份还会继续下跌的结论，这样有些过于短视了。毕竟，新一轮经济启动即在眼前的宏观面没有改变，存款利息降低、贷款额度增加，专业银行向商业银行过渡的事实没有改变，那么股市走向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逐步的兴旺，包括一级市场的扩容和二级市场的繁荣这一趋势也不会改变。

最近发表的《'96经济蓝皮书》值得一读，它预测我国今年的货币投放量将达到2300亿元，净投放量比去年略有上升；贷款总额将在去年的基础上增加8000亿元，固定资产投资规模将达到23000亿元。它还预计今年储蓄存款余额年增长额不会超过11000亿元，因为国家正准备促使间接融资向直接融资过渡，为减轻储蓄存款对货币供应量增长的压力，将积极稳妥地发展股票、债券等融资形式。

虽然我国在"九五"期间继续执行适度从紧的货币政策，但今年贷款规模比去年有所增长，幅度超过40%，可以说幅度不小；至于储蓄存款减息已成定势，只不过是何时减、减多少而已，在这一大背景下，上海股市放大容量从历史前进的角度讲是必然的。惟其如此，才能巩固和发挥它在全国乃至远东地区金融中心的地位作用。

目前沪深两地股市的格局有点类似于美国的纽约股市和亚特兰大股市之间的格局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

纽约股市上航空母舰式的大盘股比比皆是，吸引了全美各大机构及世界各大财团一比高低，全世界股市惟华尔街马首是瞻。而美国亚特兰大的股市则更多地面向美国境内的中产阶级和国内机构投资者，靠自动委托的电脑系统连结千家万户。相比而言，小盘绩优股更多一些，成交更为频繁活跃。因为资金和投资者结构的不同，华尔街上更多的是战略性的中长线投资，而亚特兰大股市则为中小额投资者投机投资的互相组合。沪深两地的股市目前似乎正有朝这一方向发展的趋势，互补短长，各有特色，投资者只需根据这两大市场的特点去作出自己的选择而已。以本次美国大牛市为例，纽约股市是指标，是主要潮流，亚特兰大股市却更为活跃，其涨幅和成交量并不逊色，有些时候常常超越前者。

总体而言，深圳股市由于市值较上海股市为小，新股压力也轻，在弱市中容易过于低迷，但在强势中又容易更加火爆，如果把上海市场比作大盘股板块的话，深圳市场则为小盘股板块了，这一比喻不知是否恰当。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海股市经过上周的调整，成交量在下跌时已明显萎缩，估计本周会出现反弹行情。如果管理层能适当放慢新股上市的节奏，那么行情可望走坚。一般来说，在上海股市冲至700点指数位以上可适当多批新股上市，而在600点附近新股上市的步伐则宜放慢。过多过快地推出新股，使许多上市公司待价而沽，发行价高得离谱，第一天上市便缺乏接手力量，其后果对证券市场的发展毕竟是有后遗症的。

在宏观面逐步走好的今天，无论是管理层还是投资者其实都对股市充满了希望，套牢的至少不必斩仓，而要学会持仓，识大势，赚大钱，不必计较一时的得失。

（1996年5月27日）

【点评】牛市中学会持仓，就像夏天满头大汗仍然穿棉袄一样，牛市中“死捂”，捂得血流快、头冒汗、心跳急才能盈大利，这是比在熊市中空仓更需要耐力的，偏偏许多人学不会，夏天打赤膊，冬天穿棉袄，跟着别人学始终无法在股市上“满师”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市中该怎样驾驭黑马

——走好——马背上的牛仔们

“五·一”节前本人到苏州讲课，一位投资者说4月份听了我们的建议在低位买了发展，其时已涨到了15元左右，算起来已有250%左右的升幅，可以说是利润十分丰厚了，周围的听众无不向他投去羡慕的眼光，我饶有兴趣在问他：“你准备什么时候抛售呢?”这位先生胸脯一挺地说：“等我儿子上大学再抛不迟。”

周围包括我都向他投去惊讶的一瞥，“能否问一下你儿子几岁了?”我忍不住问。

“今年10岁了。”他不无自豪地说。

周围的目光一片静寂，我伸出大拇指说：“那你肯定是真正的大赢家!”

时隔一月，这位仁兄不知道有没有把他除权前买的6元价位的发展抛掉？也就是说

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有没有被这匹1996年最大最黑的大黑马颠下马背？但愿没有！因为他的儿子以后上大学正指望这笔丰厚的学费。

发展股的股价从4月4日开始启动，至今正好已有两个月了，除权以后现在又连续填权，以最低价6元计算，升幅已超过300%，“发展”如此美好，引无数英雄竞折腰。然而，能一路持有保留到今天的又有多少？许多人只是跑了一个差价，赚了几毛，得意地溜走，过几天跺脚悔恨地把他追回来，更多的人是每天在问发展已经涨了那么多，还能买吗？结果任岁月一再蹉跎，白白浪费了许多吸纳的机会。

由于市场新股扩容的压力，也由于1995年上市公司业绩的普遍倒退，所以千军万马过华容道，一只业绩出奇优异又属高速成长的金融股便成为了全国投资者共同的选择。“好钢用在刀刃上”，宝贵的资金要投资在绩优股上，这是市场对付扩容，节省子弹又能获得优厚的投资利润的最好办法，所以我们也一再呼吁，发展股票是今年最好的投资项目，我们没有能力开办一家银行，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是我们可以做一名或大或小的银行股东，或者100股，或者1000万股，都是相同的意义。

能够第一个认识到这一点的人固然是聪明人，但意识到这一点并且坚持到最后的人才是高明的人，要做到这一点首先要战胜来自内心持仓的压力，同时战胜外部账面利润一天天滚大的诱惑，还要平复股价波动及外界舆论带来的极大干扰，可以说是比当初买入6元钱的发展更需要勇气和胆略的。

记得前周深圳电视台的民意测验中认为发展股除权后要贴权的人占大多数，尚有30%左右的人认为会盘整，仅20%左右的人才认为会填权，而除权后的走势说明大部分人是错误的，小部分认为会填权的人也没想到一周内涨幅便达3成以上。更有意思的是第一天逆大众意志去抢权的人常常是赚了几毛甚至亏了几毛便赶忙逃走，实际并未赚到一周内的整体升幅，更不用说以后一二年中的长期升势带来的超额利润了，这也就是一周内换手为什么如此频繁的根由了。

贪婪而又恐惧的人类！明明骑在一匹可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以跑长途的黑马身上，却往往要翻身落马，放弃即将到手的财富，或者使利润出现巨大的断层，回过头去再翻身上马。今天发展股的走势使我想起当年的国债 319 和 6316，现在所有的人都悟到那时候用 1 万元钱一头做多能赚多少啊？居然还去傻兮兮地做空，我们是不是有病？

人类确实是有病的，而这病的根源就是我们是凡人，不是神仙。然而，人之所以成为人还在于总结经验、既往开来，在不完美中孜孜追求完美。所以要想赢得黑马股带给我们的整段或大部分利润，惟一的做法是作马背上潇洒而又顽强的牛仔，牢牢地抓住缰绳，就是不让黑马给摔下来。

其实在众多黑马中发展稳健的走势已属最易驾驶的长途黑马了。以前，它最大的震幅也不过是在 1 元钱左右，如果看好它的长期升势，持有者又何必在意这一二元的小小波动呢？要知道我们下重注挑选这匹黑马所要博取的并非区区小利呀！

近期，沪股市场主力介入黑马股发展的炒作，既是好事，又是坏事，好是好在价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大幅扬升，十分过瘾；坏是坏在上海素有炒差价的习惯，一到30%的利润这批主力势必会倾巢而出把价格一步砸低，造成大幅波动，所以下一步发展股可能会一改以前稳健小步上扬的姿态，开始出现大起大落，大开大合之壮观，马背上的牛仔到时你可要受得住哟！

（1996年6月6日）

【点评】马背上的牛仔是1996年大牛市中真正的英雄好汉，一路驰骋未被颠下的有几个？大部分都落马而走，在牛市中略有盈余，或者打个平手。如果你对这一点不深刻检讨，相信还将失去以后的大牛市机会，中国的经济在快速发展，这种机会此生还会有！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

让投资者树立长期信心

本周一的各大证券媒介都刊登了上海证券委拟定兴市目标与措施的重要消息，在上海证券委的会议中着重提出了市场建设要立足于长期、持久、健康的发展，给投资者以长期的信心。这一点给人的印象极深。

上海股市自诞生的第一天起就大开大合，其震幅之大，换手率之高，交投气氛之炽烈令世人瞩目。这固然与新兴股市规模小、操作不规范等因素有关，但在相当一段时间内，一些入市者投机心理太盛，炒作中投机性太强也是造成行情震荡的重要原因。

中国经济在发展，股市也在前进，其方向当然是向健康、良好的规范化市场进军，所以如何帮助投资者树立长期入市的信心便被当然地提到了议事日程上来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自今年三四月份起，沪上一部分主力投资者认为中国经济宏观调整已近尾声，新一轮经济周期即将启动，一些经营上佳的上市公司已呈良好的上升势头，于是在炒作和选股方面以理性投资为先导大胆入市，一路持有，结果收益不菲。投资者一改以往炒短差的习惯，开始进入长线投资的行列。

正是这种市场风气的转变为广大投资者树立了榜样，使上海的市场建设工作显得比以往更扎实、更稳健。这一点从上海近来的行情中也可以看得很清楚。此时如果管理层能在这个基础上进一步推出例如扶持绩优上市公司的具体措施，在推出可转换债券及其他金融新品种时给予优先考虑，并为业绩较差甚至亏损的企业出谋划策，运用市场机制通过各种渠道使其扭亏为盈，充分发挥优化资源配置这一股票市场的功能，把投资者的注意力吸引到对上市公司的理性分析与抉择上面来，最终让股东们共享经济发展的成果，这样做方能使投资者树立长期信心。

由于《证券法》尚未出台，真正的收购、兼并战役还无法在中国股市打响，所以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上海股市上出现了一些套牢便举牌的假收购事件，使投资者先是兴奋，后是倒胃口。作为管理层有责任和义务促进真正的收购兼并战得以实现，排除一些人事上和手续上的困难，为收购和被收购方铺平道路。收购与兼并是市场持久的热点，日前朱镕基副总理视察深圳康佳与深科技等上市公司时着重提到并鼓励上市公司积极地参与企业的收购与兼并工作。上海作为全国的金融中心和证券市场中心，在这方面管理层有必要加以引导。有能力收购、兼并其他企业或公司是好事，而被人兼并与收购亦非坏事。在美国华尔街最成功的投资家常常把自己日趋完善的股份公司分折卖掉，然后用这笔资金去创立和兴办新的上市公司，这一作法和二级市场短视的“坐庄”、炒个股其经济意义和效益有本质区别。

上海股市是一个大市场，大市场便要有大气魄、大动作、大方向。本次上海证券委拟定的市场目标应该是一个良好的开端。前面的路还长，现在非常迫切的是让投资者树立长期信心，而不是短期炒几个指数股，搞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

几个热门板块，造成短期的繁荣。

（1996年6月21日）

【点评】政策引导，舆论先行是中国股市的一大特色，说新中国的股票好做也确实好做，“月亮走我也走”，“跟着党走总没错”，只是有些投资者没有政治敏感，在股市低迷时不见利好，在股市大涨时不见利空，害了“色盲症”，从今吸取教训还来的及！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

选好黑马跑全程

在中国股市中，基本面、技术面、政策面固然十分重要，但是“面面俱到”之后使三者和谐统一转化为“形而上”的投资理念，乃是股市取胜的一大法宝。这种做法比那些只讲究技术指标，偏重理性分析“形而下”的国外投资者略胜一筹。

1993 年 3 月本人有幸初识深圳老资格股评家古思平先生。当时古先生席间的一番话“股市已进入一个长期弱势”震聋发聩，使我茅塞顿开。吃饭时古先生又毫无保留地传授操盘策略，“看好全进，看淡全出”使我更是得益匪浅，成为 1994～1995 年本人的主要投资理念，并时常铭刻在心。

1993 年由于“看淡全出”，在深圳指数 340 点整数平仓，逃过了高位套牢的厄运。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同样是这一条理念，又使我们在1994年8月1日大利好突然出台之时跳高买入，直至9月28日在深股最高点又全部“斩草除根”，就地平仓，成了既敢做多又敢做空的“变色龙”。仔细想来，如果没有当时古先生这一番提醒，没有正确的投资理念，在当初风云激荡的市场上早已翻船。

时至1995年我们又信奉“大涨大出，大跌大进，不跌不进，不涨不出”的投资理念对付当时的上落市道。仔细回顾，这一策略实际上是对付箱形走势的最佳办法。当时上海股市箱顶在800点附近，箱底则在500点左右，大跌至500点附近进货总能赚钱，如若大涨至800点附近平仓则总有理，如此操作差价确实可观，而且可以规避风险。

到了1996年投资理念面对新的形势和新的市场必须全盘刷新。此时我们及时发现了最好的投资策略“选中一匹长途黑马，跑完全程”，简言之便是“一路持有绩优股”。

无论是在深圳市场还是上海市场迄今为止已被证明这是最好的投资方法。这方法简单到不能再简单，甚至被聪明人看作是“傻

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

子”的行为。然而在多头行情中，尤其在牛市发动期“经济学家的脑袋加上傻子的心态”才能赚大钱。一些自以为聪明的人每天找黑马，疲于奔命，结果找到的只是差价，和长期持股的人相比到底谁更聪明？

长期持有上海绩优股四川长虹、青岛海尔、湖北兴化或持有深圳绩优股深发展、新大洲、川老窖的投资者无疑是这轮行情的大赢家。据了解，他们当中有许多是教授、律师、医生、高级知识分子。因为他们懂得宏观面的好转对股市是最持久的利好。同时他们心态平和，不以一两角钱的差价为转移，要博取的是这一整轮行情的大升势，不把股市当作短线投机的天堂，而把它当作长线投资的场所，结果收获确实不错。

在这轮上升行情中如果仅有经济学家的脑子却不具备“傻子”的心态也同样不能成功。这看起来有些玄乎，实际上却有一定的合理性。理性投资者往往在熊市中少亏钱，但在牛市中不赚钱，关键是太在意技术指标和相关指数。一看沪股指数重上 800 点，深股指数超越 2000 点便患恐高症。殊不知在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个股重新排队的今天，如深发展已在6000点，指数还在2000点，这时候你是做大盘还是做发展？同样，现在四川长虹已在1500点，沪股指数790点，你是买指数升还是买长虹涨？

博傻理论在牛市发动期是极为有理的。1993年宝安权证从5元炒至23元，就是一批具备“经济学家的脑子加傻子心态”的博士生，名牌大学高材生的大胆杰作。这批人不光在理论上崇尚长期权证在牛市中的巨大升幅，在实践上更是敢于一路持有，直到形态转变才全部套现。比起那些在权证上只赚几角钱的短线客来说需要多大的勇气和耐心。

这使我想起1995年为做国债期货的多头们每天抱着滚烫的涨停板入睡的担心，他们需要忍受何等的心理压力？有些短多因为忍受不了账面利润的诱惑而反手做空，结果亏得不明不白，而真正对宏观面有清醒认识并具有良好心态的投资者才笑到了最后。

当初抱着权证和期货都能睡得着觉，今日如果抱着高速增长长期看好的绩优股就更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不必悲天忧人。只要形态尚未改变，上升趋势的惯性尚未改变，那么今年的投资理念应该是："经济学家的脑子加傻子的心态"这一条了。

（1996年2月26日）

【点评】 当今世界赚钱的诀窍已从暴力、权力、财力转为智力，这一力量的转移同样在股市上发挥的一清二楚，所以赚大钱必需有大智慧，此言不谬也！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谁能成为沪市新龙头

上海股市自上周起重趋活跃，随着上海市副市长华建敏的讲话发表，上海证券市场的建设目标——“规范、开放、充满活力”已更加清晰。上证30指数的推出，一批对上证指数影响较大的股票将成为市场主力入主的对象。

近期，申能与原水股票的走势已引起方方面面的注意，对这两只股票的讨论也逐步深入。

本次深圳股市有一只堪当重任的龙头股——深发展在整个行情的启动与上扬中起到了良好的领头作用，而沪股一直苦于找不到这样的绩优成长大盘股。5月初由石化、马钢亮出大旗意欲带领沪股走出盘整，石化、马钢作为大盘股虽然颇能压阵脚，但由于是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

带有H股的A股在分红派息方面以奉送现金为主，每年分红无法产生填权效应，再加上有香港H股比价效应，A股与H股同股同利差距拉大便使人产生不踏实之感，所以5月份由石化、马钢发动的功势无功而返。

申能、原水的情况与石化、马钢不尽相同，一是没有H股板块拖累；二是总股本能与石化、马钢匹敌；三是股本结构有缺陷，为以后的大量送配打下伏笔；四是同属上海公用事业板块，投资风险低，回报稳定，适合大型主力长期做庄。

以申能为例：总股本达24亿，流通股8964万股，仅占股本结构比例3.7%，与流通股本要达到25%以上的要求差距甚远，未来的时间里至少要有六到七倍的增长才能达到基本目标，随着《证券法》的出台，这一矛盾日益突出，1995年该股推出的分红方案为10股派1.60元现金，每股净资产1.50元，净资产收益率达14.09%，每股收益0.21元，在上海大盘股中属中等水平。

原水总股本略小，达8.47亿，流通股9498万股，仅占股本结构比例11.2%，放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大两倍以上方能达到证券法要求，所以该股的试点工作应该先予考虑。1995 年原水的分红方案为 10 股派 1.65 元，每股净资产 1.87 元，净资产收益率 12.35%，每股收益 0.23 元。从业绩上看，比申能稍佳，从盘子看，炒作申能更易操纵指数，所以两者成为互相呼应和促进的“姐妹花”。目前原水价格与申能相比低 1 元多，这一差距迟早是要补上的。

深发展除了它是一只绩优金融股之外，10 送 10 的分红方案导致的填权效应也是拉动股价的主要动力，所以申能与原水最终能否成为沪股新龙头不能完全依赖主力进庄(如 5 月份的石化、马钢)，必须辅之以优厚的送红股或转配方案。

凭申能、原水的业绩不可能推出深发展那样的大比例分红，它的惟一出路是公众股股本的依法扩大，这里试作探讨。

国家股、法人股的转配。这一道路虽然最为直接，但由于转配以后不能上市流通，事实已被投资者视为不欢迎。

大比例的配股。由于中国证监会的配股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方面条例已规定上市公司配股比例在10配3之内，申能、原水净资产收益率均已达到配股要求，但不可能逾越30%的比例，如以低溢价配售虽能推动股价但动力不足，仍需考虑更为直接而有效的方案。

发行可转换债券，以此达到扩大公众股本的要求。此方案也许对公用事业股是最易通过而能较快实施的，可转换债券的发行在中国证监会拿出具体章程之后，上海本地的份额有可能惠顾以上两只股票，如以适中的价格发行，鼓励认购者在股价上扬之时换回一定的股票，这样既起到了进一步集资的作用，对于上海地区的经济发展尤其是公用设施的发展大有裨益，也使以上两只股票的炒作具备了空间。

以上仅是笔者的臆想，最终管理层以什么方案应对，投资者以什么方式介入，均是未知数。裁定最终依然是市场。

既是龙头最关键的一笔便是“画龙点睛”，点的好成真龙、活龙，所以申能、原水能否成上海股市龙头，最后要看上市公司与管理层的“神来之笔”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1996年7月2日）

【点评】申能与原水在沪市中的龙头作用安妮早就慧眼识中，以后一路走高应了她“画龙点睛”这一预言，牵头要牵鼻，画龙要画睛，这在股市中又何尝不是如此呢？拨四两举千斤乃市场主力惯技之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场只相信业绩

"上证30指数"终于在6月底如期问世，并于7月1日正式运行。这至少说明上海股市终于摆脱了靠综合指数单一描绘股市运动的幼稚期，开始步入以成份指数及其他分类指数共同描绘和指导股市运动的发展期。

本次"上证30指数"的入选样本股票虽有四条标准，但从最终公布的名单来看似乎更侧重于业绩的选择。这也许能够排除其他干扰，更明晰地引导投资者理性的选择。

十全十美的东西并非就是好东西，所以不管第一次公布的30指数样本能否使方方面面满意，但至少市场是认同的。因为它并不过分地考虑地区和行业，也不过于强调总股本及流通盘的大小，而以一个最客观的标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准来检验所有的对象：你是否已进入成长性较好、回报较高的上市公司行列？确实，只有这一点，才能使许多落榜的上市公司心服，并且在以后争取以较好的收益回报股东。反正3个月便有一次机会，中期报告之后再见分晓吧。

以绩优为主选择标准还有一个好处，对已入围的上市公司同样继续有压力，如果经营不善，那么3个月一次的检查也足以使老总们汗颜，而不会抱着反正榜上有名的思想吃老本了。

“上证30指数”7月1日运行之后，原来的上证综合指数800点已成历史。虽然在以后还有一些可比性，但作用似乎已经不大。技术派人士可能会暂时感到失去方向，数据上也无连贯性，但对于炒家来讲倒是一张白纸好画最新最美的图画。而市场主力也不必为了上证综合指数800点天天持股站岗了。因为有一点是肯定的，既然入选的都是绩优股或者比较绩优的股票，那么随着这些上市公司业绩的增长，指数自会水涨船高。别的不敢说，每年20%以上的回报总是有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的吧？如此一来，指数利率跑赢银行存款利率大概是没有问题的了。可惜“上证30指数”尚未推出期货，否则本人第一个报名做大多头，坚持三年以上开多仓。这大概就是各国指数期货涨势逼人的原因吧？

到6月27日“上证30指数”样本股的平均市盈率为24倍，与其他国家的股市相比并不是太低的数字，当然也不算最高。以此来衡量上海股市的价位水准已在一个中上的水平，所以短期内不要奢望“上证30指数”公布以后股价会有多么大的增长，因为这毕竟只是一种统计方式的改革，而非上市公司经营情况的根本改善。股价上升的最大支持依然是公司的业绩和能给予股东的回报，最近则有赖于中期报表的出台和分红方式的确认。所以“上证30指数”公布后的运行，很大程度上取决于中期业绩浪的炒作。

通过专家的评选和资料的分析，相信已经入围的30家股票在中期报告中不会出人意料地差劲，而会爆出一些出人意料的喜讯吧？这其中的预期便是“上证30指数”在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7～8 月份会稳健盘上的理由。而这些热门股票方才是 7 月份的大热点，以下试作分析。

四川长虹：10 送 6 分红之后据说中期仍有 1 元左右的利润，这只家电股在 1995、1996 年属高速增长期。“上证 30 指数”在一段时间需要长虹担纲，1997 年后会把接力棒交给浦东陆家嘴。

青岛海尔：新崛起的企业明星，近期由于管理得力受到海内外关注，名牌效应因此而扩大，中期有望推出较高的收益率。

伊利股份：内蒙古高原上跑来的黑马，至今年 5 月份据闻已完成去年全年利润 0.50 元，目前价位偏低，价值回归尚未到位。

梅雁股份：华南地区的绩优股，市盈率仅 15.87 倍，盘子偏小，有股本扩大要求，上周刚启动，行情未走完。

通化东宝：医药行业中的佼佼者，1995 年每股收益 0.74 元，一线股的业绩，二线股的价位，上升依然有空间。

耀皮玻璃：上海工业股中的优秀代表，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价位偏低，随着上海及周边地区房地产启动，经济回暖，后劲大，潜值好，不可不察。

总之，仅“上证30指数”股中可以吸纳的不在少数，因此可以类推“上证30指数”运行后总体趋势应该向上。

（1996年7月9日）

【点评】 由综合指数推选出30指数，又由30指数推出其中的领头雁，安妮女士娓娓道来，所举6只股票事后证明全为“黑马”，这种举一反六的本领正好切合市场主力的思维逻辑，难怪“百发百中”了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

谁摘到了桃子

早在年初就有一些经济分析报告和大众传媒宣称新一轮经济周期迫在眉睫，中国经济有望在今年下半年开始启动。

冷静的理性分析对于经历了三年调整期的中国人和中国经济界依然有火撩火拨般的效应，表现在资本市场，拆借利率自行下调，资金面逐渐宽松；债市火爆，短期、长期国库券供不应求；股市活跃，新股认购一浪高过一浪，二级市场的股价不知不觉翻了一两个跟头。对于这些“春江水暖鸭先知”的经济学家来说，如果一开春便买了股票捂到现在的话，岂非既用理论昭示了中国经济的启动，又用实践分享了此轮经济增长的丰硕成果？

这也就是笔者在上次专栏中提到的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关键要有经济学家的脑袋这一条。纵观这几年在证券、期货市场打胜仗的赢家，几乎无一不是具备“经济学家脑袋”的现代学人。去年的国债期货市场上做空的输得倾家荡产，做多的赢得盘满钵满。敢一路做多并不是靠赌博碰运气的人，是那些对我国宏观经济有透彻分析，尤其对第三世界通胀问题研究颇有心得的人。

1995 年至 1996 年做商品期货的赢家也是以多头思维彻底打败了空头思维。这些人中一部分是对我国各类大宗产品尤其是农副产品的逐年提价趋势了如指掌，部分则是此类产品的产销行家。以实物交割、套期保值为强大后盾，所以期货市场上的失败者常常是对现阶段中国商品经济尚不得要领的人。

当然，其中也不乏例外，因为期货市场的政策风险甚至大于价格风险，反过来说如果你对这些政策风险，其中包括交易的不规范等，如果没有心理准备，又何必莽撞其中呢？败将不可言勇，归根到底还是缺乏经济学家的脑袋。

至于能躲过 1993 年股市滑坡，1994 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市暴跌的幸运者如果不是靠别人的提点，而是靠自己的觉悟作出离场举动的，我想他的脑袋里经济学的细胞一定比其他投资者要多得多。

回头看1996年开春以来真正靠经济学脑袋在股票市场笑傲江湖的也许有几个，但更多的人却是看到了，说到了，却未必去做。中国的经济学人一向分为两派，一派动脑，一派动手，动脑的指挥动手的，自己未必动手；动手的听动脑的，自己未必有新创造。

我常常听到某些数浪的高手自诩：等在C浪下跌完毕，我敢一比十透支杀入股市。可是“C浪”到何时下跌完毕？尚未作出结论，深圳的指数已翻了一番也未见得此类勇士有动作。

当然也有的专家以“探讨”的姿态入市，开春后买了股票若干，准备找点感觉，等该股票升了几角钱便急急抛掉了，如此一介书生也能在股市赚钱，下股海的感觉已经找到了，所以不必再“探讨”。

真正在这次股市上升期中赚大钱的经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

学家其实是不多的，因为他们不具备“傻子”的心态。就像美国牛市涨了一年多，许多评论家几乎每个月都在忧心忡忡地提醒大家行情即将到顶，牛市很快结束。结果，第二天一开市升浪就给他无情答复。他成了岸边“数浪”的专家，而不是“数钱”的赢家。

既有经济学家的脑袋又要有傻子的心态，想起来是非常矛盾的。精明的脑袋和笨拙的心态常常十分抵触，但世界上的事情就是这么奇怪。中国人喜欢用一句成语来概括，“大智若愚”即是也。能成大器者往往会具备这种素质，因此成为奇才。

经济学家的头脑是必备的，而傻子的心态却因时而换，如果到了牛市的末尾还抱着“博傻”的心情去追守，当然只能输得一败涂地。精明人在熊市中能不亏钱或少亏钱，然而傻子却能在牛市中赚大钱，这也是股市中的辩证法。最可怕的是牛市中不赚钱，熊市中又亏大钱的两头做反朋友，既无经济学家的脑袋，又在不适当的时候萌生不适当的心态，真可谓呜呼哀哉了！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不管中国经济有无真的启动，至少股市已提前作出敏感的反映。所有的股市中大胆做多特别是持有绩优股到现在的“傻子”们可以说已经当之无愧地享受到了此轮经济增长将要带来的丰硕成果，而且精神上也享受到某种超越时空的惬意。所以真正的赢家总是精神、物质双丰收的有头脑的“傻子”们。

（1996年7月16日）

【点评】把“大智若愚”者在股市中的怪异行动和奇特效果作了淋漓尽致的剖析，所以在股市上切不要耍小聪明：大愚若智，而应反过来智慧地与别人相反，甚至有些愚蠢才是。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理性随行情晃动

理性投资是近半年来市场人士议论较多的话题。从这轮行情开始，绩优股成为炒作的对象，于是乎人们认为，这是理性投资意识的苏醒，是股市由投机向投资的回归。从总体上看，这么说是不错的，但市场就是市场，它有它的复杂性。

深圳股市在指数越过2300点之后，股票的上升行情进入了一个新阶段，即从第一阶段的理性投资，从绩优股投资转入第二阶段的题材炒作和热门股捕捉。这景象使人恍若回到1994年至1995年上海股市的个股行情操作，黑马狂奔，消息朦胧，投资者莫名所以地兴奋，资金大兵团进出，使股市一片沸腾。

深圳近期行情炒作的特点是抓住某只股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

票的“变数”进行价值挖掘，并以深华宝的热炒拉开序幕。深华宝在上周一即7月15日从4.70元起步至周末7月20日到达10.09元的位置，股价大幅提升到100%以上，市场跟风炽烈。股价的拉高使空头迅速回补，形成类似期货的“轧空”行情。所以有人开玩笑说这不是在做深圳华宝，是在做北京绿豆。

如果揭开华宝炒作的面纱，其实该市场主力是利用华宝的“农转工”大做文章，即利用华宝与美国某公司签订生产幕墙玻璃，并有大量农用土地转化成工业土地而使公司主营方向改变进行价格发现。

另一只走势奇特的苏物贸亦步亦趋，从7月18日连接3条阳线，从6.15元涨至10.05元仅用3个交易日。因为消息面上有人传播这支“拼盘股”将成为金融股，以后主营证券业，并有贷款权等等，所以苏物贸也因之成为“苏夹板”了。

深圳股市从理性的操作进入了半理性的操作，这是牛市上升期的必然阶段，说明投资大众对市场走牛的认同，对利好消息十分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

敏感，并敢于放开膀子搏一回。经过此轮炒作之后一般才会进入非理性操作，即垃圾股狂升，低价股翻番，现在可以从盘口密切观察，使投资节奏跟随形势迅猛发展。

深圳股市类似华宝及苏物贸的变化的股票还会涌现，但题材的变化是多种多样的。如第一大股东的易人，新董事长的出现，市场对象的变化，产品结构的调整等等都会成为炒作后果的理由，所以市场必将再度挖掘，直至竭泽而渔。

回观上海市场，目前仍然是理性投资者居多，在理性投资阶段，但上海的某些股票也有可能提前进入第二炒作。在大众心理没有认同之前，这类炒作不容易获得巨大成功。但是，聪明的市场主力必会细心捕捉，耐心吸纳，以便在将来一炮打响。

股市是斗智斗勇之地，庄家在选择股票进庄之前，可以说遍地寻宝，煞费苦心，但是，寻找股票即上市公司的“变数”这永远是任何市场主力极有效的获利办法。

从深圳的题材炒作浪中我们已嗅到了这一点。估计下阶段深股的赣江铃、深锦兴、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

黔凯涤，上海的建材水泥板块、房地产股及家电板块会继续走强。

市场炒作题材的这种变化，反映出投资者投资理念的复杂性。尽管理性投资是大趋势，但投机的成份总是少不了的。明乎此，就能对行情的进一步发展做到心中有数。

（1996年7月23日）

【点评】寻找股市中的“变数”就如同寻找换季时的流行色一样充满了艺术，充满了情趣，能徜徉于市场变化并从中捕捉到亮点的人是幸运的，能充分肯定并大胆追逐的人在牛市中是尤其幸运的！投资者必须具备弄潮儿的胆色，也就是说要有点儿投机者的气质才行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意新主力的一句口号

一位外国股评专家曾经说过：熊市时人人怕冷，所以必须穿厚毛衣，但牛市中人人热情澎湃，所以女孩子多穿超短裙。

沪深股市从4月份“牛”到7月份，大街上是否流行起超短裙？女孩子是否以美腿示人？仔细一看，上海姑娘还比较保守，深圳的靓女们不光穿超短裙，更风流地穿起了超短裤，撩得路人纷纷回头，大街上风光万千。分析牛市与熊市居然从女孩子的裙子上亦能辨别一二，不得不佩服人类心理学的见微知著。

“如果大街上流行起超短裙，我们是否要抛售股票了？”有人风趣地问我，我想这是值得思考一下的问题。

上海股市综合指数880点，深圳股市综

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合指数260点，相对于今后的股市上升趋势并非高点，但是相对于熊市以来的年内低位上指520点，深指114点却是众人仰止的“高位”了。近期，两地指数在“高位”震荡，深圳成份指数的单日震幅有时多达百点，引起了市场人士的惊恐与不安。于是，随之产生了一个问题。指数居高不下之时，谁来为他人作嫁衣？

以本次深圳股市为例，从综合指数114点起步之时进入抄底的市场主力资金大都为本地券商与机构。这部分资金一是看好“九七”香港回归这一大题材；二是对宏观经济的变动见微知著，认为新一轮股市行情可以启动；三是以前有许多老仓被高位套牢，低位吸纳以便降低成本，所以许多机构坏事变好事，套牢变赢家，在本次行情发动一直至7月上旬一路做高，稳操胜券，在综合指数230点区间开始逐步平仓，套现出场，账面利润终于变成了实实在在的现金。

此时，北京及浙江一批期货及其他市场资金因7月15日戴相龙行长讲话利好刺激入市，大胆接纳老庄的抛盘，并在次新股、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基金板块及题材股上大做文章，使深股拒绝调整，最高冲至成份指数2690点，综合指数260点以上，1994年在234点套牢的筹码一夜解放，市场顿时处于亢奋之中，深股综合指数涨至280点，甚至368点的叫声不绝于耳，那么究竟谁在指数260点附近接盘？

深圳发展股的走势耐人寻味，其价位在到达我们原来所看的16元理论价位后无法再创新高，而是在16元上下区间波动长达一月有余。如果没有实质性的利好刺激，没有新的巨量资金入场，深发展难以突破16.80元阻力位，对大市上扬的信心是有消极影响的，但如果深发展于近日向上突破，后市不可估量。

市场目前预期的两大利好，一是8月1日降息这一可能不大；二是银行准备金比例下调，这可能性极大但已被市场充分利用；但尚无预期的一大利空；上市公司1996年上半年的经营普遍不会有太大的复苏，而深圳许多只有0.10元左右中期业绩的股票都已被炒到了10元以上的高价，一旦公布如何收场？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场普遍沉醉在一片乐观中，因为已经公布的沪深上市公司中期业绩比去年是有大幅提高的，但要看到这毕竟只是少数，大量绩差利薄的上市公司迟迟不敢“见公婆”。市场预期愈高，而到8月末报表愈差，这将造成两地股价纷纷走低，向理性回归的必然结果。

深股行情上升近期不排斥有创新高的可能，但如无法冲高则要进入中期调整。从本周一的情况看，深圳K线图是一阳包三阴，成交达70亿，似有增量资金入场，可能与中国证监会发文禁止金融机构资金进入期货市场有关，不排斥南方一些期货资金一举杀入深股，畅饮牛市甘泉，而上海市场则无成交放大之迹象，甚至无法超越5天移动平均线，令人有不踏实之感。

所以，在行情火爆之时不妨多冷静观察，不排斥深股在近期会创新高，但如果无法在2700点成份指数位上站住，则不免要进入整理。新增资金的入场有可能是搏8月1日的好利，但更多的则是看好中国股市的未来。赢利不成申请套牢，大胆进货坚决不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

出，便是新主力的口号，从这一点上来看新老主力又有相同之处。不同的只是底部仓位点位不同而已。

好在上海还未流行超短裙，所以光是深圳的超短裙之风也许还不值得焦虑，但是对过于流行的东西是不要跟得太紧。当然，这只是一个比喻。

（1996年7月30日）

【点评】从超短裙联想到牛市，又从牛市串联起新老主力，作者思维跳跃之快令人叹为观止，新老主力只是建仓点位不同，目标一致这才是关键的，也是牛市人心向背的佐证，抓住这点才算摸准了“牛头”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要做大赢家　功夫在盘外

笔者自开辟《安妮看盘》以来一直把洞察盘面的变化当作操盘的先决条件来看待，因为在1994年至1995年的股票盘落市道中正值宏观经济调整，各上市公司业绩处于低谷。大部分人的操作思维只能有“跑差价”为主，长期捂股者亏损惨重。这时，有一些机构和基金的操盘手另辟蹊径，跑遍上市公司。当许多投资者还热衷于炒短线、觅庄股时，他们挑选出如苏常柴、泸州老窖这样的高速成长股，在熊市中一路持有，最后获得账面利润数亿元。两年的抗战使他们成为“牛熊交替期”的“大赢家”。仔细一想，他们正是运用了华尔街流行的林奇“选股法”。所以“看盘是真本事”，“选股是大学问”，这两者之间的关系应该摆正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

今年入春以来，中国经济调整接近尾声，新一轮经济周期来临，股市率先敏感地作出了反应。深圳成份指数上升幅度达170%，上海综合指数也有60%的升水。此时如果每天盯着盘面做股票，频繁跑短线，其收益是并不理想的。相反，一些机构和投资咨询公司利用机构的人力、物力到处跑上市公司，潜心研究各类报告及报表，从中获得启发，严格选股，以后一路持有获利，为同行莫及。

各机构选股水准不同，所带来的盈利当然各有千秋。有的大机构对这波行情做好了充分的思想准备，配备和招募了大批分析人员来进行这一繁琐而枯燥的工作，其差旅费远远高于交给交易所的经手费。也有一些大机构为这波行情招募了大量打单小姐，因进账许多手续费而沾沾自喜，自营账户的业绩寥寥可数。两相比较，前者为大智慧，后者只能说是小聪明了。

各咨询公司对本波行情理解水平的不同，所提供的服务质量也大相径庭。有些公司依然停留在去年辉煌的回忆中，不断地向

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

客户推荐狂涨一两天的所谓"黑马"，而对能跑远程的黑马缺乏地道的财务研究和行业分析，以致"捡了芝麻丢了西瓜"，频繁地建议客户更换筹码，出现了不应该出现的"利润断层"。甚至有的咨询机构依然迷信庄家的能量，忽视了市场的巨大潜能，常被庄家所骗，被不确实的信息迷乱了眼睛，本想利用市场作势，但最终被市场利用。

"要想做赢家，功夫在盘外"的另外一个重要方面是对宏观经济的分析及对股市自身规律的把握。这方面的研究实在有赖于各机构的老总和决策者的政策水平及综合素质了。否则，即便研究分析人员推荐了好股也极有可能在中途被卖出，结果只是得到一些蝇头小利而已。所以，老总们才是机构最终的"操盘手"。本波行情不光是对个人投资者水平的综合测试，也是对证券界方方面面的综合考察。能赢得这波大行情的在未来的五年中必将积累起可观的精神和物质财富，继续在证券界大展拳脚。不能赢得这波大行情的则会相对衰落，甚至最终兼并。此言并非危言耸听！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中期报告已在陆续刊登，各上市公司的业绩在排队，股价结构在重新调整，而我们这些操作者又何尝不是如此？甚至股评家的队伍都在重新构造。

面对历史的大机遇，我们应该用出自己的浑自解数来应对。既然中国股票市场的牛市，我们苦苦地等了三年，那么在思想上完全应该准备好“三年不开仓，开仓吃三年”才对。

（1996年8月13日）

【点评】功夫在盘内还是盘外？这是技巧的不同，更是目标的不同——即是博取短线差价还是想赢得长期获利？无论是牛市还是熊市，同样的道理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找新股利润增长点

深沪股市行情自4月份上升以来老股的涨幅是众人皆知的，如发展股有500%以上的上升空间，四川长虹除权后填权，基金板块涨过又涨，均使投资者获益匪浅，哪怕是三线股实际上都有了至少五成以上的收获。

牛市行情的特点是轮炒老股和基金，绩优股和垃圾股普遍涨过几轮之后，哪些股票才更有投资价值，也就是说更有成长性呢？浏览深沪股市的400多只股票，新股板块或者称之为次新股板块蕴含了大量未被人知的题材，并且包含了许多新的利润增长点。

如果人人都到中东去挖掘金子的话，也许那里的藏金量和淘金者的人口密度已成反比，所以真正的富金矿也许不在炒得火热的房地产板块及“九七”回归概念股中，而在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

许多投资者尚未意识到的地方。

随着深沪两地规模不断扩大，一批各地精心筛选的新股纷纷出炉，投资者开始只是热衷认购新股，一旦上市获利了结，很少想一想这些新股中哪些是值得长线持有的，所以，往往出现这样的奇迹，原始股认购者只赚了20%～30%的最初利润，但一路持有或后来介入者却赚了50%～60%利润，当新股的中签率越来越低，新股认购已经不能满足攫取暴利的大机构的需要时，他们便会主动停止携巨款购新股的游戏，而静下心来在二级市场抛售压力巨大的新股板块中寻找获利机会，所以一批真正业绩优良具有高成长性的次新股成为机构吸纳的主要对象。

以蓝星清洗为例，在国内新型清洗市场中独此一家，有垄断利润来源源不断地回报股东。该公司今年上半年已完成去年全年利润，下半年还将有大幅增长。如以1995年滚存利润累计目前股价市盈率在17倍左右，与深股平均市盈率比较相差一大截。

再以贵州轮胎简析，该公司在上半年销售及利润大幅增长，受到行业景气的影响，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

再加上原材料降价25%左右，国家主管部门允许成品加价5%，上半年利润已是去年同期的2.8倍，虽然由于今年发行新股，股本扩大后有所摊薄，但上半年完成全年任务已是既成事实。

再以近期已公布中期业绩的青岛双星为例，去年滚存利润每股0.228元，今年上半年已完成每股盈利0.21元，下半年为该公司销售旺季，又有两条新的生产流水线投入生产，估计全年盈利可比去年翻番，而近期股价尚不超过9元，这样的股票在老股中显然已很难寻觅。

在上海新股板块中同样有这样的佼佼者，如长春汽油机、松辽汽车、山西焦化、东大阿派均为同行业中的排头兵，有望跻身上海一线股的行列，只是“养在深闺无人识”而已。

新股板块由于最近发行新股，资金刚刚到位，与老的上市公司相比，头寸十分充裕，并且大都有主营鲜明的对口项目等待投产，这一因素也较容易酿成新的利润增长点，再加上企业在改制之后甩掉了一些不必

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要的包袱，财务经过合理重组，一般都能轻装上阵，新上市公司普遍实施职工持股，对于加强企业凝聚力、提高效率大有好处。这一点也是老的上市公司不能望其项背的。

新股在今后能跑赢大市的另一缘由是其大都股本较小，受到新股上市份额的限制，一般公众流通股本在2000～3000万左右，有较大的内在扩张要求，所以估计在1996年年底送红股的比例会较老股为大，除权后的填权空间也更为可观。

综观以上特点，如果说老股已经被普遍炒高的话，新股可以说是“小荷才露尖尖角”，成长性好的有望翻番的股票应从新股板块中去寻找，而不是在大家已经熟悉的概念股和题材股中去挖掘。

（1996年8月18日）

【点评】发掘次新股板块在牛市中是一大发现，而首先尝得“禁果”的人当然知道了人生的美味，在此勇气和胆略是重要的，但充满科学精神的探索尤为重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

列四条评判公司成长性标准

今年8月份的股市结构性调整如期而至，发生这一调整的深层次原因是投资者对宏观经济向好持乐观情绪，对上市公司的业绩普遍预期太高，对经济复苏在微观形态上的滞后因素没有充分把握。然而，正因为8月份较为酣畅而充分的结构性调整，才会使市场资金向真正的绩优企业和有成长性的公司倾斜，这才是保证中国证券市场健康、稳步发展的基石。

在股市行情初起之时，绩优、绩差股鸡犬升天是不足为怪的，但股市不可能长期靠单纯的炒作，靠不切实际的传闻来支撑，投资者购买某只股票最终是要获得这一上市公司在经济发展中所带来的利润。所以，现在静下心来仔细分析各上市公司的成长性，择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

优选股便显得十分重要了。这里略举几点，供同仁们交流、参考。

主营业务鲜明，市场占有率充分

考察一家上市公司并非看它的多元化结构多么令人眼花缭乱，而是要看其主营业务的范围，在其总利润、总投资中占据多大比例。因为一般来说，只有依靠主营业务不断扩大其经营范围，公司才有可能形成稳定利润，并在同行业中逐步利用自己的证券市场的筹资优势而形成垄断地位。中国有一部分行业尚处在稚幼阶段，能在改革开放的这几年中充分占有市场份额的公司还不太多，即便已经占据垄断地位的也因包袱太重、利润过薄而缺乏竞争力。所以，有进取性的上市公司完全可以凭借自己的资金和公关优势进入首席行列。

市场需求弹性大，领先推出新产品

在市场经济中上市公司完全依赖自己的服务对象生存，所以必须具备较大的市场需求。有些上市公司孜孜不倦地生产库存产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

品，导致债务沉重、产品积压，投资人当然大失所望。然而，市场需求大并不等于有前景，因为已有趋于饱和的倾向。所以我们所考察的应是需求性大的产品，并非一般产品或者已过分热门的产品。上市公司必须针对自己的市场情况领先一步推出“新、特、优”产品，针对新的市场需求，开拓自己的产品系列。

管理到位，财务结构合理

买一家上市公司的股票也就是买它的管理，投资人相当于这家上市公司的合伙人，股东出钱，经理打点，如果没有好的管理系统，股东等于把钱扔在水里。在考察上市公司管理系统时要找到其核心，是以人为本的“人头管理”还是以资金为中心的“资金管理”、以质量为中心的“质量管理”等，各种管理模式并非千篇一律，关键是适合公司的生产经营，并发挥其良好的监督作用。同时，考察上市公司的财务结构也非常重要，因为投资人必须对自己投资的这一项目心中有数，并且要有信得过的账房先生。如果财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务混乱，数据不实，那么等于对自己的投资毫不负责，到时出现亏损也就束手无策了。

公司老总们的决策正确

选择一家成长性好的上市公司便是选择一个有商业前途的项目，但项目主要靠人来完成，所以某种程度上又取决于对上市公司老总的选择。有些上市公司的老总不求有功但求无过，有些则瞒天过海、心术不正，所以要选择的是真正有事业心、有进取心并且有良好人际关系的公司老总。这些老总共同的特点大致有会用权、会用人、会用钱、会公关，而且善于接受新事物，对资本市场充满求知欲。客观地说，我们许多上市公司的老总是从计划经济的模式中走出来的，现在走到市场经济的汪洋大海中已经非常不易，一不小跌入股海的风口浪尖上更是挑战重重，此时，一部分人能适应，一部分人需要一段时间才能适应，而还有一部分则很难适应。一个上市公司的成长性很大程度取决于老总们的决策，所以决策正确“一子救全盘”，决策错误“满盘皆输”，我们只对能统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

领全盘的老总投赞成票，对那些胸无大志，得过且过或者套路不正决不思悔的老总只能投反对票了。

以上四条对于判别上市公司的成长性还只是粗略的标准，具体的框框应有许多，但是切忌只抓数字，不看素质；只看硬件，不看软件；只算指标，不算潜力的生硬做法。因为除了对上市公司内部的考察，更重要的一条应是对这家公司市场的考察，这样才能得到许多横向和纵向的重要比较，才能得出较为实际的结论。

（1996 年 8 月）

【点评】此处先于其他股评文章提出了选择成长性股票的四条标准，当市场还在热炒绩优股、低价股，尤其是这些股价已明显被高估的时候，提出这一新思维确实起到了振聋发聩的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

风云变幻识时势

近期的沪深股市走得确实有些异样，深股是一升再升，接连长阳，沪股则步履蹒跚，小阴连连。两地成交量也拉开差距，本周一上海方面大大缩减，深沪成交量之比居然达到四比一，变化之大，令人诧异。

这一情况令我恍若回到去年沪深两地沪强深弱的状况，那时深股趴到了地上，而沪股则威风凛凛，令一些深股评论家愤愤不平，并且一再预言：深股必会补涨。从某种程度上看，这一预言已被说中，只不过是在一年之后。所以，当沪股没有出现补涨之时，我们最好不要眼巴巴地去等待，而应仔细辨析其中的原因，以寻对策。

从4月份到8月份沪深两地的股市是在同一宏观面的背景之下运转的，所以两地股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市总体都呈现出牛市特征，只不过一个是“慢牛”，一个是“快牛”。指数升幅及个股行情也是大相异趣，但总体是向上的，大市是乐观的。同样的营养条件出现不同的发育状态不足为怪，因为两地的微观面毕竟大大不同。

深股经过三年的阴跌和超跌，平均市盈率最低时已达到十倍左右，进入低风险区。所以投资价值的回归只是迟早的事，一旦火线点燃，其爆发力可想而知。

深圳市场经济长期萎缩之后，许多上市公司不愿来深上市，券商大面积亏损，投资者伤心透顶，对管理层的压力可想而知，在这种情况下，深圳市政府及深圳交易所近一段时期来为搞活深圳证券市场花了许多精力，下了很大功夫，其改变局面的措施十分得力。

1997 年 7 月 1 日香港回归日。“九七”香港回归的历史题材空前绝后，作为毗邻香港的深圳正以积极的姿态迎接这一本世纪末的大事件，人气及题材当然旺盛，引来北方主流资金频频光顾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从今年起深圳市场正试图从一个区域性的证券市场走向全国。在这过程中有更多资金和投资者投入，势必将指数及个股股价推上一个新的台阶。

以上是深圳的情况，至于上海股市在上升行情中走得较弱，其原因则应从自身去寻找。

上海股市在前两年宏观面并不乐观的情况下市场过于热衷地炒作题材与传闻，使许多个股的股价不切实际地偏高，投机气氛较浓，市场心理比较急躁。当真正的投资时代来临之时，无论是机构还是散户都来不及转换思路。

上海本地重要的券商和一批异地券商在国债回购的债务链中无法脱身，融资渠道狭窄，在本次行情中资金捉襟见肘，头寸调动不灵，也使市场操作缺乏长线主力资金。

上海股市的平均市盈率在熊市中依然居高不下，经营不善的上市公司不费力气便可从市场中筹资，使资金优化配置的功能削弱，投资者的投资情绪无法高涨。

上海市场对堆积已久的问题和矛盾缺乏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期治理的措施，推出的举措独特性和针对性不强，所以效果不明显。

以上种种都使原来深圳管理层所承受的压力感和紧迫感倒过来让上海管理层重新尝试，这种角色的转换给两地带来了竞争的新动力，对于中国股市来讲利大于弊，对于投资者来讲更是受益多多。

有市场便有竞争，有竞争才有真正意义上的合作。深强沪弱或沪强深弱都是一些表面的暂时的现象，真正的历史内涵是中国股市正在从幼稚走向成熟，从盲动走向理性。“分久必合”、“合久必分”将成为这一市场的主流。

当沪深两大市场还是客观存在的时候，我们便以客观的心情去探讨这两大市场的机会与风险。当某一市场一旦成为无序乱涨的“疯牛”时，我们便要瞄准另一市场，把握由弱转强或由强转弱的历史契机。那些注重这一变化，耐心等待行情真正启动时才介入的投资者方为市场的智者。

（1996年9月4日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【点评】点明上海股市与深圳股市的内因与外因总比那些一味评论“深强沪弱”还是“沪强深弱”的言语要有意义得多，而识时势者方为俊杰，所以作为投资者要先知道因才能探得果，然后采取相应的措施，方为上策。而不是人云亦云，重弹“谁不说俺家乡好”的小调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资银行家向市场走来

今年股市中最辉煌而值得记载的恐怕不是一批股票的翻身，而是一批投资银行家的诞生且令人刮目相看地崛起。

中国的资本市场向来由国家银行或是商业银行主宰。企业资金靠信贷，银行资金靠国家，几十年因循的模式重演着西方国家的工业发展老路。而今，世界已经改变。投资银行从本世纪初登上资本市场的舞台到今天，至少已和信贷银行平分秋色。有些发达地区投资银行甚至已占资本市场70%的份额，而信贷银行只占30%的剩余部分。这说明企业的筹资方向正从商业信贷银行向投资银行转移。

本世纪金融界的这一重大变革产生出许多金融寡头，如美国摩根·斯坦利、日本野

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

村证券、香港百富勤、英国霸菱集团等等。这些金融新贵采取与传统信贷银行家截然不同的手法为企业筹资，并分享企业的优厚利润，在短期内积聚大量财富，变被动为主动。变债主为股东，打开了市场直接融资的大门，促进了世界资本市场的蓬勃发展。

迄今为止，中国还没有完全意义上的投资银行。因为商业银行刚从国家专业银行的母体中剥离开来，金融改革刚拉开帷幕，百废待兴，切莫抱怨地球转得太快，而是我们要做的事太多。即便如此，一批先知先觉者正在只争朝夕地向投资银行这一必由之路进军。当许多券商还在孜孜不倦赚手续费的时候，今年4月份起国内有些大券商已在着手企业的兼并和重组。他们发挥自身优势，将一级市场的发行和二级市场的操作巧妙地结合起来，不光为企业上市做宣传、搞发行，更为企业的长期发展出谋划策、制订规划、接洽项目，利用证券市场成功地筹资。这一做法既解决了企业的资金困难，又替银行找到了利润稳定增长的新出路，远比那些把钱借给企业，结果造成呆账、烂账损失的信贷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

办法灵活。

在这里投资银行家发挥了最大的主观能动性，从选择有前景、管理优良、业绩优异的企业着手，监督其资金的运用，将企业同时推上商品和金融两大市场，为企业树立最佳形象，把企业的约束力交给股东和社会公众，使它在全方位受到检测。投资银行家们的种种举措比以前靠国家行政手段管理，靠银行信贷来调控要有力和有效得多。由于市场已把投资银行和企业有机地捆绑在一起，所以不光是企业承担经营风险，投资银行同样也直接面对风险和责任。这一角色的改变，使投资银行家甚至参与到企业的产、供、销和长远规划的各个重要部门，起到切实的监督和指导作用。

一些著名的券商从一级市场的发行商变成企业长期合作的伙伴，做市商的角色。所以当管理层还在讨论做市商制度的时候，这一新型的角色已在市场里显现。这不是管理层制造出来的角色，而是市场自然派生的产物。只有当一家上市公司的命运和某家券商紧紧相联的时候，做市商才会脱颖而出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最典型的是连大冷，在熊市中由于市场交投黯淡，上市公司受宏观调控影响，业绩不如人意。庞大的配股计划无法实施，作为其承销商有包销配股余额的责任，故拆借巨资吞下苦果，券商和上市公司此时被迫站在同一冰块上。为了改变困境，一种办法是硬撑等待行情好转；一种办法是造市以便解套；还有一种办法是从困境中杀出血路，券商为企业内联外引，引入资金、引入技术、引入合作伙伴。连大冷在最困难之时得到券商的大力帮助，顺利地开办了8家合资企业，为今后的发展奠定了基础。这一着确实要比那些在二级市场靠传闻、靠死拉硬拔以求获利出场的做法高明得多，当然也费力得多。

辛勤的耕耘带来丰盛的收获。今年连大冷主营业务利润大幅增长，股价节节拔高，长期套牢的券商账面利润十分可观，但此时他们并不出场，以期得到更为丰厚的回报。他们的口号是：与上市公司一起成长，享受长期利润回报。因为他们坚信业绩优异的上市公司其每年的分红回报将远远超过信贷银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行的存贷差价，而且对于这匹亲手培育出来的“黑马”，投资银行家比商业银行更有信心，更有把握！他们是真正的市场分析家。

中国股市有赖于这样的投资银行家的诞生与崛起，因为这一群体的产生才真正意味着资本市场的成熟和理性。判别一个股市是否成功的标志并非是它的综合指数升涨了多少，归根到底是它能否为国民经济的增长创造良好的资本环境，为有成长性的、具备市场前景的企业和公司成功筹资、有效筹资。

投资银行家的出现同样向二级市场只做差价的券商们指出了更高的境界。所以不妨大胆预言，本世纪末中国将出现自己的真正意义上的投资银行家。

（1996年9月1日）

【点评】中国资本市场出现的新生事物太多，短短几年时间走完了人家也许要一二百年才走完的历史，投资银行家们更是在时代舞台上大显身手，并将名垂青史。他们身负历史的重任，在一条充满荆棘的路上攀行，这是值得大书特书的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济回暖引起板块波动

80 年代以来中国经济发展进入了快车道，周期性波动越来越明显。如果说 1985～1987 年的经济起飞是以消费品为热点拉动经济需求的话，那么 1991～1993 年的经济起飞则以房地产、开发区等为热点。时至 1996 年，新的经济周期启动又会以何种形态出现？反映在股市中又会有哪些特点？这是值得下功夫研究的大课题。

本轮周期启动在形态上或许不会重蹈 1991～1995 年中国经济大起大落、急剧波动的形态，而会走出平稳增长、逐步加速的缓慢上冲形态。解析上海股市的“慢牛”状态倒更合乎中国经济的发展实况。而深圳股市的“急牛”状态，是由于前三年的极度低迷和萎缩，到今年力求一振，其走势似乎带

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有较大的局部意味，但它在今年4月份开始掀起的牛市第一浪更为清晰地反映出银根松动、金融体制改革拉开帷幕的背景。所以，中国股市正在成为中国经济真正的“晴雨表”，客观地反映着经济的波动和发展。

九五规划的宏伟目标是以实现我国合理的产业结构，构架起世界经济增长最活跃、最生动的发展格局为方向的。其间势必完成现代企业的转轨变型，出现产权关系重组等重大变革。发行大量股票推动证券市场的发展将是此轮经济启动的强有力手段之一。所以刺激投资需求，特别是将间接投资转化为直接投资已成为本世纪末中国金融史上的一件大事。

今年以来沪深两地新股发行频频，受到投资者的巨量超额认购，种种现象无不向我们展示证券市场的启动乃是与国民经济的启动密切联系的。正是从这一点出发，仔细研究今年以来沪深两地股市的板块波动依然是有规律可循的。从4月份至7月份，两地的金融板块可以说是成交量最大、升幅最大、交投最活跃的板块。其中深发展股份整体升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅超过500%，上海鞍山信托股份除权又填权，升幅亦达到300%。其他如陕国投、新宏信、爱建股份均有不俗表现。这一板块在第二次加息日8月22日以后普遍下沉，显示金融板块的炒作划上了句号。

在此前后，从7月份开始沪深两地的次新股板块开始崛起。先是深圳股市的华意压缩、黔轮胎、蓝星清洗、青岛双星、石油大明“五朵金花”，后有上海股市的沱牌股份、沧州化工、巴士股份、远洋渔业“四条汉子”在市场出尽风头。一批国家重点扶持的基础工业、交通、能源和大中型企业率先获得银行低息贷款，并在各项政策中得到优惠。如黔轮胎获得九五规划重点项目工程轮胎项目投资；蓝星清洗得到化工部从土地、贷款到项目的全面倾斜；青岛双星、石油大明则得到本集团公司在土地与开采方面的支持，体现银根松动之后最先受惠的一批行业排头兵在股市中的急先锋状态。

至于一些能源电力方面的老股如深能源、粤电力、沪申能、沪原水也有十分上乘的表现。所以7月至10月市场的热点依然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是在工业、交通、能源等成长性上市公司中，其并不亚于以前的金融股，更非近期不断有人鼓吹的地产板块及“九七”概念股可比。有些热心人，把一批港口概念股划入“九七”概念实则是一种误解。深圳的一批港口企业由于近两年外贸滑坡，表现一般，虽可以取得平衡的盈利，但并不会因为香港的回归出现暴利。

至于房地产板块的炒作，根据本轮经济周期的波动可能要延伸至明年3月至5月才会有出色的表现。在此之前建材板块如玻璃、水泥、建工器材有可能先行启动，时间大约在今年12月底至明年1～2月份。由于福利房、微利房的销售前景良好，明年的经济热点是在安居工程的推出，并企望以此为突破点带动各行各业的崛起。

工业、能源、交通股的一轮炒作之后，今年10月份至明年2月份往往会出现物价季节性走高，新年前后的消费热潮有可能带动物价指数的反弹和通胀的抬头，对股市的调整要求加强。但第三产业由于消费趋势的良好则会报出较好的利润，比上半年有望增

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长，所以调整中商业股会比较活跃。

展望本轮经济周期至明年七八月份会达到高峰，所以大致可以推论明年的五六月份将是两地股市不断创新高的牛市月份。投资大众对明年的中期报告普遍会抱较为乐观的看法，推动大盘不断上扬。一批久盘不上的低价股和三线股也会联袂而起。然而，现在就号召“三线股、低价股革命”似乎还为时过早。

（1996年9月18日）

【点评】文中提出鲜明观点：“发行大量股票推动证券市场的发展将是此轮经济启动的强有力手段之一”。这一说法为以后的事实验证，不能不说切中时弊，并且由经济回暖引申到股市板块波动，立论也甚高明，超出了一般股评就板块话板块的局限，体现出思路的与众不同。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值发掘与价格发现

股票市场上价格总是围绕价值作上下波动。当价格大大低于价值时，股价触底拒绝下跌甚而反转向上；当价格大大超出其价值时，股价呈高位盘整，甚而掉头下行，出现投资者最恐惧的“高台跳水”。在市场剧烈的波动中，能够准确地指出价格的高位区抑或是低位区的市场分析人士是令人敬佩的。

然而，价格的发现并不代表价值的发现，因为价格始终还只是价值的外在形态，只有价值的挖掘才能体现某只股票的真正潜质。今年股票市场涌现出一批新的市场分析人员，他们并不在乎股价的暂时波动，而是着重挖掘股票的原有价值。判别黑马的标准也因之分道扬镳，一种是炒几天或炒几周的黑马，因为有题材、有庄家，因为超跌引起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场注意，可以跟风赚一程；另一种是可以捂几个月甚至持有几年的黑马，尽管价格也会跟随大势波动，但长期持有回报不低。

如果你不想被风险市场淘汰，我想后一种办法才是惟一的正途。目前沪、深股市已有450余家股票，一些业绩较差，被市场不看好的股票有可能全年的成交金额都微乎其微。你若持有此类股票，休说增值，连换手都难！香港股市从6800点上涨到12000点，照样有零成交纪录的股票，至于一点不涨的股票也很多，因为这一市场的选择已越来越趋于理性，越来越看重价值的发掘而非价格的发现了。

投资者对某些股评家大谈某只股票支撑位在某某元，阻力位在某某元，已深感陈旧。对一些建议大家在某某价位逢低吸纳，在某某价位逢高派发的言论也觉不过瘾，因为这毕竟只是该股暂时的点位，只是二级市场一般的波动而已。这些市场分析只是教投资者抓住这瞬间的差价“高抛低吸”，尚未想到在新一轮经济周期启动之际如何选择成长性好的上市公司，与它一起发展，共同享

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

受丰厚的回报。

当然，这一做法也并非抓住指标股不放，一味守候，也许较好的办法是把价值的发掘与价格的发现有机地结合起来，辩证运用。

许多投资者经常询问：何时应买某某股票？对此问题我们一贯的回答是：当股价跌近其应有价值时便可大胆买入，继续持有！而在过于超出其价值的时候抛出，同时敢于在接近或低于其价值的时候吸纳，在操作策略上进一步采取“长线持有，中线调节”的方针。

相信持这一方针操作的机构或个人投资者并不在少数。按照市盈率的倍数，大盘绩优股在15倍以下吸纳，小盘高速成长股在市盈率20倍以下吸纳，长期持有均有不俗的回报。这比在股票市场博短线差价，追涨杀跌安全得多，赢利也快得多。

1995年，我们还是股票市场的短线操作者，到处演绎自己的“短炒经验”。今年4月份以来，我们已变成真正的“长线投资者”，基本仓位的持股时间通常会在3个月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以上，并且通过中线调节的方法持有1～3年。对于一个搏杀已久的市场交易者来说，要抓住短线机会就像抓住流动的水、飘忽的云一样力不从心，但挖掘股票的内在潜质后一路持有则会容易得多。

（1996年10月8日）

【点评】避繁就简，避难就易，谁都想在股市上做到这一点，偏偏由于追求目标太高而无法实现，究其因是忘了价值和价格是一对亲家加冤家。当两者相符时他们是亲家，当两者不符时又变成冤家，所以能找到两者矛盾统一的投资者才会轻轻松松，简简单单地赚大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做庄与坐庄

老百姓对于庄家的看法各不相同，所以跟庄对头的一路顺风，跟庄不对头的一路霉运。其实这轮行情中的庄家可以说大有讲究，既有大量“做庄”的，也有大量“坐庄”的。手法的不同源自于对大势理解的差异，源自于资金背景的差异，更在于操作上的成败与否。

所谓“做庄”，便是吸好筹码以后一路拉高，逐步派发的庄家。这在去年的沪市中比比皆是，在今年的深圳股市中更是大出风头。由于今年宏观经济好转，上市公司主动配合，此类庄家在近几个月收益匪浅，也是有目共睹。而这些庄家的资金大部分来自拆借，小部分才属自有。做个股的总资金量不会超过5个亿，有的只有几千万，这些庄家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

拉抬比较勤奋，股价较为活跃，跟庄者多少都有收获，因此被市场认为"强庄"。

所谓"坐庄"者，一部分是由于操作不顺，生米尚未煮成熟饭，只能"坐"在其中，耐心等待他人抬轿，或者迫不得已斩仓出局。这种庄家常被市场认为"弱庄"。

还有是资金量超过10个亿，大兵团杀入个股之后又按兵不动的，应该认为是"超强庄"。因为它对后势十分看好，并不认为有必要短期拉高出局，因而有心享受上市公司长年的回报，并且认为这才是大资金安全有效的投资。在3元附近花巨资购入上海石化，在4元附近大量吸纳深深房的中国股市最强庄，并非是在市场抛头露面的两地大券商，而是自有资金早已超百亿的大财团，真正的超级大赢家并非做几个成功个股的短庄，而是真正依靠大资金规模运作带来丰厚的回报的此类长庄。君如不信，可拭目以待。

近期，深圳股市有外围资金介入，个股行情十分火爆。有些投资者恨不得一天骑两匹黑马，这在理论上是可行的，而在实践上很难保证其成功。抱着如此侥幸的方法想在风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场长期生存实不可取。

如以海外考察合格经理人的标准，这种每天换马骑的操盘人员即便能给公司赚钱，老总最后也得将他开除。因为，今天他运气上佳能赚许多，明天他运气不好同样会赔许多，这是成功的经理人所不齿的。恰恰我国的许多投资者包括机构操盘手尚不懂得这一道理，杀进杀出，乐此不疲。

黑马确实有，但真正意义上的黑马，也就是足以令你在市场上赚5倍或10倍利润的黑马是非常非常少的。不是跟风就能轻易骑到的，而要靠自己耐心地寻找，并做大量调查研究。散户投资者在无法达到这一境界时，可依赖资讯较好的投资咨询公司或翻阅一些翔实的报告和有价值的“投资价值报告”，而非人云亦云，道听途说。

急功近利的人最终不能在风险市场赚大钱，这几乎已为中外股市史所证实。沪深股市今年出现少量盈利15倍以上的精英分子，他们的经验一是选对了黑马敢于重锤出击，有的押上全副身家；二是选对了黑马适时与上市公司联系，取得第一手资料，求得最佳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

配合；三是认认真真，有耐性地做完全过程，而非匆匆几个来回就“逃顶”出局。

以上几条并非人人可以做到，但在心态上却应该如此要求自己。3元钱买入的上海石化到了7元钱还持仓不动，4元钱的深深房到了9元钱还静心观望，这种大气魄和大眼光确是值得我们学习的。散户的钱虽然不多，但毕竟是自己的，别人着急你急什么？这样一想，也许就海阔天空，心平如水了。

当然，市场是由多种多样的人组成的，没有投机力量也就没有投资基础，所以当某种股票飞涨，一下子达到你的投资目标之后也不妨换换手。

（1996年10月15日）

【点评】对庄家中国人充满了神秘和恐惧感，因为“虫”总是害怕“龙”，但如果拆穿了“龙”是由虫变的，并且跌倒在地又会变成“虫”呢？中国人便充满了怜悯心。——实际上套牢了出不去的大资金才叫庄家呢，中国人忽然明白了其中的苦衷——唉，真可怜！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资组合与机构操盘

70年代诞生的现代投资组合理论，一经问世便有取代股票基本分析方法的趋势。尽管百年来华尔街上成功的投资者均是据此选股在股票市场大出风头，但现在对大资金来讲，投资组合也是必不可少的专业工具，尤其是当一些养老或教育基金已壮大到500亿甚至600亿元之上的时候。我国股票市场目前已扩大到500只股票以上，一些中外合作基金虎视眈眈欲进中国股市时，也会不约而同地想到现代投资组合理论与资本资产定价模型。国内10亿或20亿人民币以上的大机构投资者有必要对这一理论加以研究。据悉，一些国内基金已对此着手探索，所以作为大机构操盘手似乎已不能再做门外汉了。

国内报刊杂志上除了《上海证券报》上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经常有A股市场收益率和贝塔系数一览表刊发外，专项的研究尚属少数。但是据我们了解，一些有实力的机构或基金正在试验自己独特的资本资产定价模型，并且大量引用借鉴如美国、日本、新加坡等地的最新软件以期突破。从这点上说，真正的科学和理性的投资时代已经来临，中国股市正面临国内外大资本入市的前夜。

现代投资组合理论的核心是从理论上说明风险与收益的关系，只有高风险才会得到高收益，这似乎与我们传统的投资理念不符。国内机构在做投资决策时老总们首先想到的是保险不保险，而非获取最大利益。这也许和几十年沿袭的公有制、大锅饭观念不无关系。同时对于操盘人员来讲宁肯服从领导，不愿跨越雷池一步，以求资金保险无失，因为一旦有错，对自己是无论如何没有好处的。再加上在分配体制即责权利方面无法挂钩，缺乏激励制度也缺乏人才培训淘汰机制，结果使一批四平八稳者管理资产，对风险市场的机遇毫无敏感性，首先在心态上已棋输一着。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有时候当我们看到一些大资金依然是靠老总拍脑门子买股票或靠一些所谓市场炒手杀进杀出之时，难免感到十分惋惜。因为这样做的大部分结果均不理想，追求不到高收益却冒着无谓的高风险，可以说得不偿失。沪深股市这一波大牛市如果做得好的话，即便是大资金也至少有100%以上的回报。据了解许多机构操盘的成绩平淡，恐怕在投资工具方面过于匮乏，尚未能及时吸收国内外一些先进的经验而沉湎于一味数浪的缘故罢。

数浪对于回过头来判别大势比较有用，如推出指数期货操作亦有用武之地，但对于投资组合来讲却起不了很大的作用。国内一些市场分析人士对数浪大感兴趣，对现代投资组合理论所知不多，也是形成大资金操作出师不利的因素。

作为投资咨询机构我们认为不仅要在理念上成为资本市场的前卫，在投资工具上也应多样化。

资本市场最理性的驱动便是追求利润的最大化。一些机构的老总或操盘手对这一点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常常讳莫如深，似有一种犯罪感，实际上归根到底尚未从计划经济的思维模式中跳出来。既然是在风险市场上进行资产大规模运作或曰资产管理，那么首先要敢于面对风险，战胜风险，最终超越风险。非理性的无序操作其风险无法控制，但利用现代投资组合理论理性地选股却是一般智商的人也能做到的，所以这一市场更需要训练有素的人才而非“鬼才”与“天才”。

（1996年10月23日）

【点评】由投资组合谈到机构操盘及其中得失，最后的结论是机制问题，所以理论人人都懂，会用不会用又是另外一个问题了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场行为应该规范

中国证监会在上周五关于操纵证券市场行为的通知公布之后已引起各界注意。无论是券商还是个人投资者对此文件的理解恐怕有一点都是共同的，即这一文件的发表对新兴股市的长远发展极有裨益，而且抑制了过于炽热的投机气氛，鼓励资金向绩优的企业倾斜，从根本上防止不公平、不正当竞争。这在全世界股市都是一样的，政府管理部门为了维护大多数投资者的利益，必须出台一系列措施正确地引导市场，而不等问题成堆之后束手无策。

联想到近半个月来中国证监会连续出台的一系列措施，力度一个比一个强，完全适应了证券市场高效、准确的特点，与以往的公文转批“研究研究”大不相同。由此可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看出，中国股市的发展，关系到越来越多的普通老百姓，也引起管理层及各有关方面的重视。这一市场的健康发展还关系到中国企业的转轨变型和股份制改造，关系到金融改革和国民经济发展，的确不是儿戏。

在中国经济全面启动之前股市已敏感地作出了反应。但一味高涨、个股狂升的股市并不等于健康发展的股市。一些庄家出于自己盈利的目的，过于短视地拔高股价，扰乱秩序，某种程度上来说没有建设性，只有破坏性，对于吸引更多的资金长期入市是有害无益的。

同时，对于媒介与信息方面的监管也是十分及时的。一段时间来小道消息满天飞，庄股横行，一些靠研究上市公司业绩或在宏观面上下功夫的咨询机构和分析人士无法适从。投资大众更是莫衷一是，骑上的黑马往往一天便颠了下来，如此折腾，最终谁还有心思搞长期研究和长期投资?

对于一些机构以个人名义开设大量账户的清理从目前来讲也是有必要的，否则场内监管就是一句空话，对于投资大众的信息披

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

露也十分不公平。以上法规的执行看来是一件较长期的工作，但靠一纸文件还远远不能达到目的。

从宏观经济来看中国经济在2000年前后的繁荣是众望所归的，投资者长期看好沪深股市的远景也是有依据的。所以《通知》的出台应看作是对这一市场的保护和促进，而不会成为对这一市场的打击和促退。

消息和措施能改变市场一时的趋势和走向，但无法改变市场中级以上的趋势。做多才能赚钱，看多才符合大势，这一点是勿庸置疑的。投资者经过此次的调整，将修复心态，转换情绪，促进两地市场的健康发展。

鉴于此，调整是暂时的，发展是长远的，目前上海股市的千点大关，深圳股市的3680点大关都是可以逾越的。随着上市公司业绩的增长，随着中国经济的发展，沪深两地股票的含金量将越来越高。1996年的业绩已是上市公司业绩的谷底，以后将水涨船高，逐步爬出谷底，走出一条上升轨道，对这一点应该充满信心。

（1996年11月6日）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【点评】管理层发出的第一道禁牌被敏锐地抓住，但对调整后的发展依然充满信心，因为万事都有惯性，当这一惯性未被本质上纠正时还是承认趋势向上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线不是大家手笔

今年的牛市行情中涌现出一大批“短线高手”，有的成绩斐然，有的成绩一般，当然也有不少成绩不佳的炒手。然而不管赚钱多少，这批高手的青春正在短线操作中快速折旧、快速磨损，因为他们中有不少人都疲态毕露，恨不得一连睡上一星期，但第二天股市一开市他们又奋不顾身地投入了进去。

看到此般情景真令人感叹中国人的“拼搏”精神。什么都是“做”，做生产、做实业、做股票，包括“做人”。一个“做”字道尽了人生的辛劳，却看不到工作的惬意。何其如此？可能又要归结到中国人勤劳与吃苦的优良品质之上了。

一般来说，做事需吃苦耐劳方能结出善果，但在资本市场，“搞”证券这一行恐怕

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越是“轻轻松松”的人越能赚大钱。因为这一市场靠的是决策、理性和思维，而不是频繁的动作和体能消耗。

投资大师沃伦·巴菲特经过常年购买绩优股聚集了惊人的财富，这笔财富以每年增长30%的速度递增，使他的资本金从原来的5亿扩大到150亿美元。这样良好的投资回报没有一次是靠短线获得的。假设他多活20年，而且增长率只有15%，巴菲特资金就会上升到1000亿美元之上。对于这位投资大师来说，并不在乎做几次超级短线，而在于如何延长自己的寿命。这位深得股票市场真谛的人至今过着悠闲自在的生活，并不如我们的一些投资者忙得晕头转向。

至于投资艺术家索罗斯虽然在市场敏捷地捕捉机会，但是他强调对普通投资者来说意义不在于操作策略，而是在市场趋势明朗之前捕捉投资机会。1992年9月索罗斯沽空100亿英镑，第二天赚回20亿美元，导致当时的英国财政大臣引咎辞职。这从表面看是超级短线的神话，但不为人知的是索罗斯为了捕捉这一战机，足足研究了两年！这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和我们市场上的“短线高手”们靠拍脑子做短线，频繁进出又何其不同！

格拉罕姆作为证券投资分析的创始人非常重视股票的内在价值，并且注重股价的安全空间，以长期持有作为自己的惟一原则。大师们的做法虽然各不相同，但有一点是异曲同工，他们均主张在变幻莫测的证券市场保持自己思路的连贯性。因为一旦我们的心灵不足以与潮流抗衡时便会改变原来正确的初衷。从这一点上说，伟大的灵魂都是孤独的。

回观我们的短线高手们大都是在听到某种消息后反复否定自己，随大势波动，其战绩虽然在某段时间里不错，但靠这一点想在风险市场长期立足恐怕不能如愿。

格拉罕姆曾经说过：耐心，自律和理性——这是非常重要的美德，但在金融界却很稀少。确实，在一个波涛起伏的新兴股市，短线的差价如此诱人，足以使无数英雄竞折腰，这也许是成熟股市所没有的机会。面对这么多的机会仍能保持心平如水的恐怕是不多的，但也只有这些人最终能获得长年盈利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的好业绩。

在证券市场人们所有的成功与失败都在最浓缩的时空中展现，所以快速折旧也是浓缩人生的某种代价。在这里人类所有的美德和恶习都展露无遗，坚持美德是如此困难，迁就弱点又是那样平常，所以投资者应该勇于面对自己，改造自己，最终超越自己，说到底，股票不完全是金钱的游戏，而是心灵的搏斗。

要克服自己频繁做短线的冲动是十分困难的，同时投资市场也不能没有投机来承担市场风险，所以尽管这一市场还会有大量短线高手存在，但真正想在这一市场赚钱赚得潇洒、活得轻松的人最好还是改变一下自己的操作理念。

（1996年11月12日）

【点评】股票不完全是金钱的游戏，而是心灵的搏斗。有此体会的人才能说出有此韵味的话，而超越单纯金钱游戏的人才能从游戏中获得惬意和潇洒。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市快板与慢板

音乐中有快板与慢板之分，股市似乎也有这一区别。本轮行情中深圳股市呈“快板”走势，令人兴奋；而上海股市的“慢板”走势凝重，叫人稳扎稳打。如果投资者同时跨越两大市场，可以说能同时享受到两种“乐感”，纵横捭阖，何不快哉！

两大市场的不同格局无疑给投资者提供了更多的选择机会，并且也要求投资者拿出更多的操盘技巧以及对大势作深入的研判。对于技巧高超、头脑灵活的投资者来讲，在两大市场交叉操作往往带来意想不到的收获。随着“九七”香港回归，香港作为国际金融中心也将回到祖国的怀抱，所以香港股市将与沪深股市互动，这无疑将给广大投资者增加新的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果说A股市场有快板、慢板之分的话，B股市场尤其深圳B股倒有点像慢板中的快板。近期深圳B股市场已悄然发动，成交放大，个股活跃，似有与A股一比高低的雄心。在此促进下上海B股也跃跃欲试，不甘人后，相信它的指数45点点位会成为历史低谷。

所以，有资金又有资格的B股投资者千万别放过抄历史大底的巨大机会。如果说今年你的A股没抄到大底，那么上海B股正将此机会呈现给你。不要老是后悔和抱怨，要紧的是抓住机会。

对投资者来说，这是一个充满竞争的、进取性的市场，惟有作好充分思想准备的投资者才可能获胜。许多人一辈子都在等待机会，如加薪、分房、提级、接受遗产等等。但他们往往没想到应该主动地去抓住机会，譬如开商场、办实业、做各类经纪人、当营销员、搞投资等等。人生真精彩，怎一个“等”字了得！

在封建社会两情相悦的恋人只能盼、等，靠天赐良机获得撮合的机会，但在现代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

社会几乎每一个年轻人都知道靠自己去追求爱情、去建立家庭，而非要等媒人走上门来。

同样的道理，在变化最迅速的投资市场，光靠“等”是等不来利润的，而是要靠精心地选股，剩下的问题才是“等”，等待回报，等待利润，等待与上市公司一起成长。所以，在选择机会与等待机会方面切不可本末倒置。

同样道理，既然深股走势像“快牛”，沪股走势像“慢牛”，而B股走“慢牛中的快牛”，那么做深股需要快进快出，做沪股可以慢进慢出，B股则需要快慢有度了。音乐中的节奏用在操盘中是一种艺术而非技术。操作者不应完全依赖宏观面或技术面来做决定，而要依据个股的基本面分析做出判断。只有当股价急速上涨，过分地扩大了差离值时才考虑抛出，而这一差离值的标准便是股票的投资价值。在慢牛市场市盈率可选择30倍左右，在快牛市场市盈率可选择40倍左右，而对某些有变数的股票不必受此限制。因此，目前应看好上海股中4至6元的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低价股，深圳股市中8至10元的低价股，以及中长线看好的绩优股，然后，不管风吹浪打，我自持股不动！

（1996年11月19日）

【点评】把音乐中的快、慢之分导入股市岂不快哉！把投资的眼光从A股准确地移向B股又岂不快哉！所以说：做股票重在发散思维而非直线思维，做人也需举一反三，由此及彼啊！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价趋势反映公司素质

近期沪深两地股市出现了调整，持股还是弃股成了投资者头痛的事。那么是否大市出现调整，任何股票都应该抛售呢？答案当然是否定的。一个成熟的投资者应该坚决持有那些趋势上涨或至少抗跌的股票，而淘汰那些经不住调整，甚至在无消息影响之下也疲弱不堪的股票。这就牵涉到寻找哪些股价趋势看涨的股票这一关键问题了。

支持股价趋势的真实原因是什么？是宏观面的经济影响吗？是利率的上调或下降吗？是国内外的政治因素？还是股票发行的供求关系？根据我们长期的观察和分析，以上重大影响皆不是直接的理由。我们最终认为：支持股价趋势的真实因素是上市公司的业绩、潜力和前景，这一结论也恰好与现代

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济学相符，即宏观经济、利率因素、政治原因等只是引起股价波动的外在因素，它制造了股价波动的曲线，而形成股价趋势线的是上市公司的素质即盈利能力。当然这一结论更和美国股票大师彼得·林奇及当代投资大师巴菲特不谋而合。

彼得·林奇老是告诫世人不必过于关注利率的波动和政治上的斗争，而要把全副精力投入到对上市公司的研究上。他甚至认为自己持有的股票并不受以上因素的影响，而关键在于公司产品能否卖得出去。因为即便发生战争有些公司也可能因此大受其惠，更何况利率的波动对于自有资金较多的企业并不是大问题。

巴菲特就讲得更直率，不要去预测市场的时机与走势，而应把精力集中在熟悉的生意上。他认为股票是抽象的，他买卖的是生意。从某种程度上讲以上两位投资大师更像精明的企业家，而非股市上的炒家。

当市场出现大幅震荡之时，他们的投资理念才发散出诱人的光芒。因为只有用这样的视角去选股和持股的人，心态才会非常平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

静，不会因为一个虚拟的股价而卖掉一个值得保留的好企业的股票。

巴菲特有一句名言：在股价便宜之时买入好公司的股票，能有多久便持有多久。巴菲特对许多好公司的股票一往情深，持有期不在10年以下。如美国的可口可乐、通用公司等，而彼得·林奇也一般不考虑在3年内就将长线持有的股票卖出。中国的投资者或投资家们能否具有这样的耐性呢？事实证明，从一开始就持有发展原始股的股东们其收益是巴菲特、林奇都不敢想像的！

近来大盘调整，能在此时坚决持有好股票的投资者确实不少，机构更是心情复杂，操作频繁。如果能在理论上认清这一真实原因，走出思想误区的话，也许效果更好些。

假如你把许多时间放在猜测今后可能出现的消息上，不如把更多精力放在对上市公司的研究之上。因为消息是不可知的、偶然的，而上市公司的情况总归是可知的，不会因为外在的偶然因素立刻改变。想到此，投资心态应该坦然、泰然、安然，不管风吹浪打，胜似闲庭信步，此时我们应该有这样宽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阔的胸怀和素养。

同理，支持股价趋势的是上市公司经济实力，那么支持中国股市趋势的便是中国经济的现在和将来。

（1996年11月26日）

【点评】支持股价趋势的真实原因倒底是什么？谁都有自己的道理，但真理只有一条：即上市公司的素质即盈利能力，由此引申出支持中国股市趋势，二是中国经济的现在和将来，令人折服，也极有见地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保持清醒 理性看市

近来的单边升势使看多的投资者占了上风，尤其是一些新入市者，未经风浪，还不明白什么叫风险意识，盲目跟进的不在少数。现在对投资者来说，在一片看好声中，注意风险控制、保持理性投资已显得十分重要。

在本年度沪深股市刚刚启动之时坚决看多、做多往往是独立思考的结果，因为那时许多人还在犹豫彷徨，甚至割肉斩仓，敢吸纳和持仓的人毕竟在少数。真理往往在少数人手中，这些握有底部筹码的人只要一路持有，绝大部分全是赢家。尤其表现在上海股市中，年初许多人熊市心态未改，盛行短线，所以在多次震荡中总有人翻身落马。时过境迁，现在的市况已非800点时可比，入市者热得很呐。此时能反其道而行之者并不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多，长线理性投资者更少，所以在800点上看好，到了1000点以上还大胆看好的人也许会犯同一种错误，即错误地判断市场。

近期中国证监会发出通知要求方方面面注意风险控制，这种提醒仍是出于对市场的爱护和培育，惟恐投资者对后市预期过高造成经济泡沫，使普通投资者遭受损失。

再以深圳股市为例，指数从1000点升至4500点整体涨幅十分可观，次新股板块中股价炒到25元以上者比比皆是。试想即使拉到30元又怎么来谈空间？即便指数是升到5000点空间又有多大？有些人总认为自己傻，别人会比自己更傻，现在应该冷静地想一想，难道所有的人都是傻子吗？

当年恶炒延中有人“栽跟头”，恶炒权证有人“吃药”，所犯的通病都是不顾一切地追高买入，至于买的是什么，该不该跑，早已忘之脑后。对于新入市的投资者来讲，历史教训不该忘记。

俗话说：老投资者怕升，新投资者怕跌，此话有理。当指数节节升高之时老投资者可能几进几出，出现了许多利润断层，新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者一路追买，其结果是老投资者被人讪笑，新投资者成了英雄，新投资者赚了老投资者的钱，使许多老投资者终于把持不定，否定自己去学新投资者，到了这个时候社会上必然出现一种炽热的炒风，见股就买，逢股必炒，一旦塌方，后果不堪设想。

作为一个理性投资者，要知道股市不是游戏，要认识到自己是在风险市场上投资，任何违背理智的做法到头来必将遭受报应。

市场冷时趋冷，热时更热。在全体尚未热过头时呼唤理智的人也许会被大家认为“疯子”，但当人们平静下来时，这一提醒者会被历史牢牢地记住。

（1996年12月10日）

【点评】注意！该文发表日期为1996年12月10日，离12月16日的暴跌仅差6天。文中严肃地提醒投资者：“股市不是游戏，要认识到自己是在风险市场上投资，任何违背理智的做法到头来必将遭受报应”。现在回头来看，可谓警钟长鸣！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价值回归　风险释放

《人民日报》特约评论员的文章发表之后，沪深两地A股包括深圳B股出现了两个跌停板。两地指数已分别回到10月份的平台处，如果再出现了一个跌停板，那么沪股有可能回到八九月份的中期平台指数位，而深股则会回到9月底的平台指数位。对于两大股市而言，前期过于投机的成份被有效遏制，投资者持股的风险亦已在下跌中有所释放。

作为一个明智的投资者现在应该“保持清醒，理性看市”，当市场呈激烈的单边下跌市之时，一是不轻易盲动；二是依靠选股、长线投资、规避风险；三是认真判别趋势，做到心中有数。

在指数或个股跌停板时即便要杀出去平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓，恐怕也是极难做到的。此时只要不是透支或是借贷款炒股，还是应该保持心态的平稳，因为股票不是期货，跌停板以后不用强制平仓，股票毕竟是上市公司发给股东的一种受益凭证，它会根据公司的业绩每年给你分红派息，不可能成为到期必须实物交割或付出等量现金的契约。不管大市跌到哪里，并不影响具体某家上市公司的业绩和盈利能力，它的实际价值不变，只要耐心持有，终会有所回报。

这里就牵涉到你持有的是绩优股还是绩差股。如果持有像深发展、四川长虹这样全国优秀企业的股票，即使在熊市中收益也会比存款利率高出好几倍。如果你在急跌中割肉卖掉，结果还是要去买其他的股票或把钱存进银行，这样一比较不如捂股不抛。

所以选择市盈率较低，经营稳健的股票会使你心态平稳，收益有所保证。目前深圳股市上的深发展、康佳、中集、长城等市盈率均不超过 20 倍，依然符合《人民日报》特约评论员文章中成熟股市的平均市盈率。

上海股市中的四川长虹、江苏春兰、通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化东宝、长春汽油机、湖北兴化等，其市盈率也较低。本次急跌中股价普遍下垂，正是买入的最好时机，只有在众人恐慌时才出现如此的便宜好货，所以在跌停板时此类股票往往首先弹跳起来，并出现较多的接盘。

对于此次4月份以来的中国股市是否因为4天的大幅下挫已形成长期下降趋势，目前尚难定论。悬崖式的急跌使两地股市普遍下了一个台阶，但是否会形成缓慢的下降通道，还取决于股市内在的规律，取决于投资者对市场信心的变好或变坏。

只要投资者对中国股市的规范化发展抱有信心，那么在大市平稳之后通过技术及心理上的修复，沪深两地股市仍有望在八九月份筑就的平台基础上缓慢地走出向上的通道，否则明年100亿新股的上市、大中型企业的改制转轨都会因此受到影响。我想，这才是中国经济发展的一个大局，股市的发展最终是有利于这一大局，而不会有害于这一大局。在市场出现急变之时，正是考验每个投资者综合素质的最好时机，“沧海横流，方显出英雄本色”。所以在近期这一巨大的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场变化之前能“不管风吹浪打，胜似闲庭信步”的投资者才算是够格的投资大家。从另一方面说，这次下跌也给全国新投资者上了投资风险最好的一课。我们从中可以吸取的不仅仅是历史教训，也是投资生涯中最可贵的精神训练。

（1996 年 12 月 18 日）

【点评】该文发表在股市大跌两天之后，及时地发出价值回归，风险释放的劝告，希望投资者跌到这份上不要盲目杀跌，最主要的是看看你手中持有的股票是否是绩优股，并且极有信心地指出：“大市平稳之后通过技术及心理上的修复，沪深两地股市仍有望在八九月份筑就的平台上缓慢走出向上的通道。”这在“谈股色变”的两个跌停板之后是需要大将风度的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

告别九六感慨多

日月如梭，我们越发接近丙子年最后的日子。回头看，今年是我国证券市场极富色彩的一年：深圳股市的指数升幅成为全球之最；沪股指数翻番，打了一个翻身仗。作为一个市场投资者与市场分析人士，这一年也是我最忙碌、收获最大的一年。

物质上的收益不去说，精神上的收益几乎有一年等于20年的感觉。在这一年中我个人品尝到的喜悦、焦虑、激动、悲哀以及其他种种滋味，是那样的新鲜和强烈，使我在以后的岁月中也难以忘怀。

细细想来，一是投资理念的确立是如此重要。如果没有正确的理念就等于没有灵魂，没有方向。所以在市场上一定要“纲举目张”，以战略投资的眼光对待今年的中国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

证券市场，并且对理性投资给予充分的注意。

二是对宏观面的研判是本次行情决胜的关键。如果没有对宏观面冷静、透彻的分析，会使你做出错误的选择，所以在这趟行情中调整心态的惟一方法是依靠宏观面的研判进行自我平衡，以便达到进退自如的完美境界。

三是对个股的选择与板块的研究是争取利润最大化的有效手段。只有认真研究我国经济发展的周期，研究此段时间内大、小政策的变化，才能准确把握板块的起伏，并且骑上黑马，跑完全程。

四是对市场层面的把握也是重要的途径。如果不研究群体心理，不研究人气的变化，资金就不能做到高效快速的周转，所以“知己知彼，百战不殆”，对外界事物要保持高度的敏感，这点和心态的稳定结合起来更能事半功倍。

五是对资金的合理使用。小资金在本次行情中翻几番都不难。大资金的操作需要运筹帷幄，全面统筹；手中留有部分现金，在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数运行至高位后十分必要，既可保持机动，又可抓住机会。会打仗的元帅总是留有自己的后卫，这对于股票市场同样重要。

尽管以上几点总结起来头头是道，但在一年风起云涌的股市上也曾失误连连，究其因人是凡胎非圣贤，有错即改才是投资者必备之素质。美国投资大师索罗斯有一句名言，“如果你自认为成功，那么，你将会葬送使你成功的机会。一个人必须心甘情愿地承认自己所犯的错误，勇于接受痛苦。相反，如果你犯了错误不承认，知错不改，不愿接受痛苦，甚至不再感到你错误的痛苦，那么，你就会再犯错误，从而葬送胜利的优势”。

仔细玩味这段名言使我对自己在 1996 年度岁末所犯的错误铭心刻骨，即便在 4 至 12 月份一路顺风的投资生涯中评价尚可，但在 12 月犯了高位持仓的错误，对此失误所换取的将是对明年操作的谨慎，三思而后行，多思多受益，这对自己来讲是非常好的座右铭，也是今年投资经验的最好总结，这一总结相信会使朋友们和我一样受惠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的高风险也许只有经历过高收益的人才能有更深的体会，因为要保住这些胜利成果何其难也！这需要进行更多的修炼，并进行更多的总结。这便是我告别1996年的感慨，它是真实的，因而也是长久有益的。

（1996年12月25日）

【点评】剖析灵魂，畅谈得失，现代人应有如此的坦率与自嘲，否则就难以超越自我，也无辞旧迎新的必要，在这里公开承认错误既需要勇气又需要真诚，此乃真实的股评。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附：

安妮——中国女性股评第一人

（沈　泓）

安妮拒绝采访。“不要写我，没什么意思，你写别人去吧，他们是老一辈股评家，我太忙，也没时间，不想宣传自己……”第一次在电话中联系，她就不客气，说话的语气急促，毫无余地，不像在股评热线中的声音那样温婉动听。

坐在安妮对面了，她仍然说：“我拒绝所有的个人采访，曾经有很多报刊记者想写我的报告文学。”

安妮文笔优美，出过几本书，“是不是要把你自己作为你的专利，像刘晓庆一样写《我的路》?”我对她笑问道。她说是的，她

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要留着以后自己写自己。

安妮是深圳股评家中惟一的女性，这种性别与职业的选择本身就应该有很多故事。问到她是怎样走上股评道路的，她秘而不宣，“以前的事都不想讲，不想公开什么东西。”在她的股评中，有文学、有哲学、有政治学当然还有经济学，我很想知道她以前到底是学什么专业的，对这种最远离“私人性”的问题安妮都不愿触及：

“我说过，过去事不谈，只谈现在。”

这并不意味安妮是一个没有过去只有现在的女性，只能说现在的安妮是一个现代型女性，现代型女性都有一种不沉湎于过去的洒脱风度，这样才能赢得未来。

女性的优势似乎已在各行各业中显露出来，脱颖而出的都是那些善于发现自己优势的人。对于自己与男性股评家在竞争中的长处和短处，安妮一目了然。她说：“女性敏锐，对市场的感觉较好，善于融合，男性注重技术分析指标，理性的东西多……”

安妮的成功并不在于她的股评有多少次命中率，而在于她的股评文章华茂的文采和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盎然的诗意。如果说阮华的股评切近哲理小品并融汇杂文的锋芒，周明的股评弥散着战争的硝烟，犹如战地随笔，那么，安妮的股评就是文学散文，文中有一股自然流淌的灵气，一份超凡脱俗的清新。她正在形成她的股评独有的风格。未来股评的竞争都应该是风格的竞争，没有风格的股评，只有干巴巴的分析和预测的股评会被自然淘汰。现代读者看股评将不仅只看分析和预测，还要看到美，看到情感和人格，看到文学。

股评风格的形成其实是预示着新的文体的诞生。

只要看看安妮股评的标题就可以感知到她文学的功底：《七月黑马知多少?》——令人想到“花落知多少”的古诗韵；《主力休息散户看戏》——展开的是一组画面和镜头；《马背上的“牛仔”》——好像是美国西部文学中的一部；《平淡中见神奇》——或许这正是她对她股评文章写作的追求?

她说：“只有超凡脱俗才能成为为数不多的赢家”，所以，“看似无为，却是大有作为；看似平淡，却孕育着惊人之举。”“以平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

常心对待平淡市，不求惊天动地，但求平安过冬。”这些话，使她的股评渗入了一种淡淡的禅意，这不只是在谈股市，而且是在谈人生。

安妮是股评家中最早将地理学、人文学、民俗风情学，甚至气象学运用于股评中的。1995年上海股市的下跌正好发生在立冬时节，即11月8日，有人用江恩理论预测11月7日有大行情。安妮分析：年内沪股低点应于12月21日——即冬至前后到达，这一点中国的节气与江恩的年轮是一致的，时间上恰好是44天。“中国的节气与国外的江恩理论有异曲同工之妙，两者的不谋而合说明了时间对于人类的共同心理折射。”安妮的股评真是别有洞天。安妮信奉法国年鉴派的观点，她说：“不光用政治学、经济学，亦须用地理学、人文学、心理学甚至民俗学的观点去分析这一充满必然性和偶然性的金融市场。”

安妮常常对自己忠告：“多看少做，以静制动。”她深知股评人士除了顺势而为，又有什么权利指点江山呢？在熊市中，坐冷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

板凳只看不做是非常难受的，但她认为："高明的投资者总是把等待也当作一种投资策略，让自己的脑子在熙熙攘攘的地球上保持一片宁静常常有异乎寻常的好处。"

安妮1991年来到深圳，她来的时候中国股市刚刚揭开序幕，仿佛就是为了等待她的登场，却并没有为她安排股评家的位置，而她进场的时候恰逢熊市。凭着她南下深圳闯荡特区的激情，她对中国股市前景信心十足，看得一片光明。经历了如火如荼的大牛市，又经历了三年漫长的熊市，安妮看盘已大彻大悟："指数只有跌出'空头陷阱'才会造出'多头陷阱'，'空头陷阱'是为恐惧者所设，'多头陷阱'是为贪婪者所设。所以有人说股市是针对人类两大弱点制造的游乐场……"

在平淡之中，即使是在去年11月沪股首次攻破多方苦守一年多的"马其诺防线"时，安妮也顽强地坚持对中国股市充满信心，"因为无论是大B浪说、整理三角形说，还是波浪大师柏彻特都是绝对看好中国股市后市的，并且认为经过这一次下跌之后上海

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股市会比以前更加辉煌。不信可以拭目以待——时间是最公正的裁判。”她说。

在我写这篇文章时，裁判结果已经出来了。

安妮对她的过去只字不提，我们是通过她写的《股票投资技术分析方法与应用》等两部书认识她的。这部书1995年和1996年都名列深圳“最畅销书”排行榜。她是中国为数不多的出版股评书的股评人士。

安妮是“安妮投资顾问群”的首席顾问，“深圳市安妮投资咨询有限公司”的董事长，《安妮证券市场报告》总编辑，还是很多条“安妮投资咨询电话”的主持人，她主持的专栏遍及全国各大证券报刊。

安妮只能在中午接受我的采访，在新地酒店四楼摆满电脑和传真机的办公室里，她不断地应付电话和向她请示一些事项的同事。安妮常常显得急躁，我知道这是忙乱中的急躁。其实走近她，她还是善解人意的，我希望她送一本书给我，她很爽快地答应了，据她说是“最后一本”。我请她推荐几个股评家，她耐心地为我找出了周明等股评

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家的电话，并对同业陈钢的公司颇赞誉，丝毫没有同行相妒相轻的小气。

安妮很累，她常常说："这一波行情完了就去旅游。"然而公司的事务她舍弃得了吗？

最后，我问她是否有长久立足深圳的打算，她对我说："深圳是一个充满神话和奇迹的城市，这里观念开放，年轻、充满活力，应该说是中国最好的一片土地。"

作为中国女性股评人士第一人，在她制造的神秘气氛中，安妮在深圳的出现本身就仿佛是一个神话和奇迹。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑：来小乔　封面设计：王晓珊　责任技编：陈　炯

安·妮·简·介

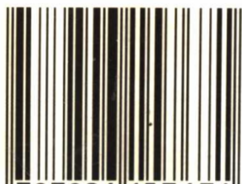
安妮——中国证券市场最著名、最受欢迎的市场分析家及投资家之一。发挥女性敏锐、理性的感觉，凭藉社会学、政治经济学、哲学、文学、心理学、民情风俗学等多项优厚功底，以全面的视角观察资本市场，在中国股市、债市分析中独树一帜。在海内外报刊辟有多种专栏，为中央电视台、中央人民广播电台、香港明报中心等多种媒介的经济节目嘉宾。

1994年以来安妮在全国举办各类讲座，南至海口，北至拉萨，包括股票投资初级、中级、高级班。并与同仁撰写了君信股票投资丛书，引导投资者走上盈利之路。

近年来在全国各地纷纷成立安妮投资操作室，推广理性投资，科学选股，优胜组合，开一代风气之先，形成独特的“安妮投资文化”，引起各界重视。

1996年以来，安妮女士以崭新的姿态面对市场，逐步由市场分析家向专业投资家转化。积极参与上市公司、各地券商、机构及个人大户的投资业务，向资本管理市场迈出新的步伐。她领导的安妮投资咨询公司也将成为一个网络扩大化、咨询多样化、操盘专业化的投资咨询和投资决策机构，以全新的理念、全新的视野服务社会，面向世界。

ISBN 7-80615-767-0



ISBN 7-80615-767-0
F·82　定价：50元（全套）